

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **106.766.327** Dinars , un actif net de **106.172.678** Dinars et un bénéfice de la période de **1.383.374** Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Décembre 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Autres obligations légales et réglementaires

- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **14,97%** de son actif en titres émis par BH Bank, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **30,51%** de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 31 janvier 2021

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 31/12/2020
(Unité : En Dinars)

	Notes	31/12/2020	31/12/2019
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	64 118 045	73 109 264
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 305 212	4 154 924
b - Obligations et Valeurs assimilées		58 812 833	68 954 340
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		42 548 197	10 545 552
a - Placements monétaires	3-3	9 978 782	3 495 005
b - Disponibilités		32 569 415	7 050 547
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	100 085	54 708
TOTAL ACTIF		106 766 327	83 709 524
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	153 627	107 553
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	440 022	435 568
TOTAL PASSIF		593 649	543 121
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-6	100 625 450	78 496 735
CP 2 - Sommes distribuables		5 547 228	4 669 668
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		623	752
b - Sommes distribuables de l'exercice		5 546 605	4 668 916
ACTIF NET		106 172 678	83 166 403
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		106 766 327	83 709 524

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2020

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/10/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	900 637	3 886 364	1 116 671	4 740 414
a - Dividendes		0	0	0	0
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		900 637	3 886 364	1 116 671	4 740 414
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	648 089	1 825 174	368 090	1 728 122
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 548 726	5 711 538	1 484 761	6 468 536
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	152 753	471 976	106 693	465 946
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 395 973	5 239 562	1 378 068	6 002 590
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	42 581	155 636	39 152	161 687
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 353 392	5 083 926	1 338 916	5 840 903
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-172 678	462 679	-577 775	-1 171 987
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 180 714	5 546 605	761 141	4 668 916
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		172 678	-462 679	577 775	1 171 987
* Variation des +/- values potentielles sur titres		16 575	148 987	40 830	121 566
* +/- values réalisées sur cession des titres		13 407	13 974	21 813	103 915
* Frais de négociation des titres		0	0	-2 266	-2 266
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 383 374	5 246 887	1 399 293	6 064 119

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2020

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/10/2020 au 31/12/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	1 353 391	5 083 926	1 338 916	5 840 903
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	16 575	148 987	40 830	121 566
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	13 407	13 974	21 813	103 915
d - Frais de négociation de titres	0	0	-2 266	-2 266
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	0	4 909 363	0	5 351 668
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	19 505 280	94 399 253	24 343 296	93 572 118
* Capital	18 812 300	91 050 100	23 454 400	90 558 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-214 733	-1 111 599	-316 050	-1 297 184
* Régularisation des sommes distrib.	907 713	4 460 752	1 204 946	4 311 102
b - Rachats	22 393 101	71 730 502	34 340 079	117 161 759
* Capital	21 558 600	68 806 600	32 997 900	112 996 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-245 906	-833 853	-440 632	-1 595 432
* Régularisation des sommes distrib.	1 080 407	3 757 755	1 782 811	5 760 991
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 504 448	23 006 275	-8 597 489	-22 877 190
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	107 677 126	83 166 403	91 763 892	106 043 593
b - En fin de période	106 172 678	106 172 678	83 166 403	83 166 403
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a - En début de période	1 045 329	795 431	890 866	1 019 811
b - En fin de période	1 017 866	1 017 866	795 431	795 431
VALEUR LIQUIDATIVE	104,309	104,309	104,555	104,555
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,01%	5,36%	5,97%	5,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SICAV BH OBLIGATAIRE :

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des finances le 14 avril 1997.

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2020, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit:

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon.

2-2 Evaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées:

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **64 118 045** Dinars, contre un solde de **73 109 264** Dinars au 31/12/2019. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2020 se détaillent ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2020	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<i>Obligations de sociétés</i>	-	56 990 701,550	58 812 833,133	55,08%	55,39%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	500 000,000	523 265,754	0,49%	0,49%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	532 780,000	538 704,007	0,50%	0,51%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	399 508,846	405 903,296	0,38%	0,38%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	132 705,186	134 836,669	0,13%	0,13%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 332 977,143	1 361 194,183	1,27%	1,28%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	400 000,000	405 187,507	0,38%	0,38%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 166 550,000	1 191 239,909	1,12%	1,12%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	800 000,000	805 319,890	0,75%	0,76%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	2 000 000,000	2 007 259,178	1,88%	1,89%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 812 131,507	1,70%	1,71%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 967 219,200	3,72%	3,74%	-
ATL 2015-1	20 000	800 000,000	823 674,740	0,77%	0,78%	BBB
ATL 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 857 481,644	1,74%	1,75%	BBB
ATL 2017-1	50 000	4 000 000,000	4 199 680,000	3,93%	3,96%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	600 000,000	620 327,466	0,58%	0,58%	BB
ATL SUB 2017	5 000	400 000,000	405 333,041	0,38%	0,38%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 232 817,534	1,15%	1,16%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	200 000,000	210 194,411	0,20%	0,20%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	400 000,000	420 921,863	0,39%	0,40%	BB+
BH 2009	75 000	2 302 550,000	2 302 817,469	2,16%	2,17%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	3 000 000,000	3 151 509,357	2,95%	2,97%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	42 000,000	44 121,131	0,04%	0,04%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	480 000,000	506 904,458	0,47%	0,48%	-
BNA SUB 2009	25 000	666 050,000	687 246,021	0,64%	0,65%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	3 200 000,000	3 316 497,534	3,11%	3,12%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	1 920 000,000	1 989 898,521	1,86%	1,87%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	600 000,000	617 044,802	0,58%	0,58%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	3 000 000,000	3 085 224,013	2,89%	2,91%	-
BTK 2009 (C)	15 000	499 500,000	525 902,511	0,49%	0,50%	-
CIL-2016-2	5 000	200 000,000	210 524,590	0,20%	0,20%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	120 000,000	123 757,940	0,12%	0,12%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	450 000,000	452 796,165	0,42%	0,43%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	100 000,000	103 764,383	0,10%	0,10%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	300 000,000	310 161,986	0,29%	0,29%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	100 000,000	100 101,917	0,09%	0,09%	B+
HL 2013/2	5 000	100 000,000	104 948,197	0,10%	0,10%	BB
HL 2014-1	6 000	120 000,000	121 292,450	0,11%	0,11%	BB-

HL 2015-2	5 000	100 000,000	104 678,027	0,10%	0,10%	BB
HL 2016-1	20 000	400 000,000	412 541,808	0,39%	0,39%	BB
HL 2016-2	20 000	1 200 000,000	1 207 019,836	1,13%	1,14%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	200 000,000	210 902,295	0,20%	0,20%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	400 000,000	422 374,645	0,40%	0,40%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 592 237,705	1,49%	1,50%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	450 000,000	469 567,966	0,44%	0,44%	B+
HL 2020-02 (B) TF	18 160	1 816 000,000	1 836 673,543	1,72%	1,73%	BB-
HL 2020-03 (A) TF	12 000	1 200 000,000	1 204 876,274	1,13%	1,13%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	600 000,000	626 090,622	0,59%	0,59%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	270 000,000	283 539,926	0,27%	0,27%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	1 200 000,000	1 260 177,450	1,18%	1,19%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000,000	259 820,156	0,24%	0,24%	CCC+
STB 2008/1	5 000	125 000,375	130 128,120	0,12%	0,12%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	666 000,000	687 971,796	0,64%	0,65%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	5 000	400 000,000	402 690,862	0,38%	0,38%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	6 000	600 000,000	635 901,369	0,60%	0,60%	-
TL 2014-2	10 000	200 000,000	200 581,260	0,19%	0,19%	BBB+
TL 2017-1	10 000	800 000,000	828 447,562	0,78%	0,78%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 058 789,071	0,99%	1,00%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	400 000,000	420 388,821	0,39%	0,40%	BB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000,000	785 965,479	0,74%	0,74%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF	4 000	400 000,000	419 181,589	0,39%	0,39%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	700 000,000	706 133,150	0,66%	0,67%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	600 000,000	623 855,994	0,58%	0,59%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	799 080,000	815 277,594	0,76%	0,77%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	400 000,000	423 356,502	0,40%	0,40%	-
UNIFACTOR 2015	5 000	100 000,000	106 458,467	0,10%	0,10%	BB
Titres des OPCVM	-	4 862 245,365	5 305 211,748	4,97%	5,00%	
SICAV BH CAPITALISATION	27 924	911 120,805	924 898,728	0,87%	0,87%	-
TUNISIE SICAV	22 030	3 951 124,560	4 380 313,020	4,10%	4,13%	-
Total Général		61 852 946,915	64 118 044,881	60,04%	60,39%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du quatrième trimestre 2020, **3 900 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés et **1 000 030** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du quatrième trimestre 2020 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **3 587 500** Dinars et la cession des titres des OPCVM pour un montant de **886 617** Dinars.

(*)Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septième et huitième échéances de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire «SERVICOM 2016» prévues respectivement pour le 12 Février 2019, le 12 Août 2019, le 12 Février 2020 et le 12 Août 2020 n'ont pas été réglés aux échéances convenues.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ». La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 100.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spécial des souscripteurs du 01/10/2019. Cet accord porte principalement sur la modification du taux de rémunération de l'emprunt qui passe de 8.2% à 11.6% et le rééchelonnement de la créance. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours du quatrième trimestre 2020 une dépréciation de 40 180 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **900 637** Dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 contre **1 116 671** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Période Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des obligations	900 637	3 886 364	1 116 671	4 736 316
Revenus des titres de l'Etat	-	-	-	4 099
Total	900 637	3 886 364	1 116 671	4 740 414

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **9 978 782** Dinars.

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2020	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôt				9 954 856,186	9 978 782,407	9,35%		
CD041220/030121LAOUINA	4	30	6,81	1 990 971,238	1 999 398,082	1,87%	BH Bank	
CD061220/050121ENNASR	1	30	6,81	497 742,809	499 699,041	0,47%	BH Bank	
CD081220/070121ENNASR	1	30	6,81	497 742,809	499 548,561	0,47%	BH Bank	
CD091220/080121CHARGUIA	1	30	6,81	497 742,809	499 473,322	0,47%	BH Bank	
CD121220/110121CHARGUIA	1	30	6,81	497 742,809	499 247,603	0,47%	BH Bank	
CD141220/130121CARNOY	2	30	6,81	995 485,619	998 194,248	0,93%	BH Bank	
CD181220/170121LAOUINA	2	30	6,81	995 485,619	997 592,330	0,93%	BH Bank	
CD221220/210121KELIBIA	1	30	6,81	497 742,809	498 495,206	0,47%	BH Bank	
CD221220/210121LAOUINA	1	30	6,81	497 742,809	498 495,206	0,47%	BH Bank	
CD241220/230121BEJAOUI	1	30	6,81	497 742,809	498 344,727	0,47%	BH Bank	
CD271220/260121CARNOY	2	30	6,81	995 485,619	996 238,016	0,93%	BH Bank	
CD281220/270121CHARGUIA	2	30	6,81	995 485,619	996 087,537	0,93%	BH Bank	
CD291220/280121LAOUINA	1	30	6,81	497 742,809	497 968,528	0,47%	BH Bank	
Total				9 954 856,186	9 978 782,407	9,35%		

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **648 089** Dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 contre **368 090** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Période Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Intérêts des comptes à terme	217 962	907 361	257 183	1 192 196
Intérêts des billets de trésorerie	0	24 081	83 716	410 101
Intérêts des certificats de dépôt	430 128	893 732	27 191	125 825
Total	648 089	1 825 174	368 090	1 728 122

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **100 085** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Titres de créance échus*	100 085	50 104
Retenues à la source sur titres de créances	0	4 603
Total	100 085	54 708

(*)Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 100.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2020, se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2020	31/12/2019
Capital au 1 er Janvier		
Montant	78 496 735	100 413 272
Nombre de titres	795 431	1 019 811
Nombre d'actionnaires	972	1 073
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	91 050 100	90 558 200
Régul. des sommes non distribuables	-1 111 599	-1 297 185
Nombre de titres émis	910 501	905 582
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	68 806 600	112 996 200
Régul. des sommes non distribuables	-833 853	-1 595 432
Nombre de titres rachetés	688 066	1 129 962
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	148 987	121 566
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	13 974	103 915
Frais de négociation des titres	0	-2 266
Capital au 31 Décembre		
Montant	100 625 450	78 496 735
Nombre de titres	1 017 866	795 431
Nombre d'actionnaires	1045	972

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **153 627** Dinars contre **107 553** Dinars au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Rémunération du gestionnaire à payer	152 437	106 363
Rémunération du dépositaire à payer	1 190	1 190
Total	153 627	107 553

3-8 Autres Crédoeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à **440 022** Dinars contre **435 568** Dinars au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2020	31/12/2019
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 154	383 131
Etat retenues à la source	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	30 855	27 807
Redevances CMF à payer	9 456	8 338
TCL à payer	1 355	1 089
Autres rémunérations	176	177
Total	440 022	435 568

3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 190** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BH BANK, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,55% TTC de l'actif net quotidien applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45% TTC auparavant).

La charge de gestion des placements pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 s'élève à **152 753** Dinars contre **106 693** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Période Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	152 437	470 786	106 363	464 746
Rémunération du dépositaire	316	1 190	330	1 200
Total	152 753	471 976	106 693	465 946

3-10 Autres charges

Ce poste enregistre principalement la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Directeur Général. Les autres charges s'élèvent à **42 581** Dinars pour la période allant du 01/10/2020 au 31/12/2020 contre **39 152** Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Période Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Période Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Redevances CMF	27 716	97 617	23 636	103 277
Honoraires commissaire aux comptes	6 567	26 125	6 567	26 054
Jetons de présence	3 751	15 000	3 792	15 000
Rémunération du Directeur Général	505	2 117	517	2 118
Contribution Sociale de Solidarité	0	200	0	200
TCL	4 044	14 577	4 636	13 268
Autres charges	-2	0	4	1 771
Total	42 581	155 636	39 152	161 687