

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 MARS 2023

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 Mars 2022 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 1^{er} Janvier au 31 Mars 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 104 176 181**, un actif net de **D : 103 594 751** et un bénéfice de la période de **D : 1 596 192**.

Responsabilité de la Direction

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Mars 2023, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période 81,74% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 17,44% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de l'exercice **10,42%** de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en titre OPCVM enregistrent au 31 mars 2023, **5,32%** du total de l'actif net dépassant ainsi le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations quant au respect par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » des dispositions du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 30 Avril 2023

Le commissaire aux comptes :

ProAudit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 31 Mars 2023
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>	Notes	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	85 156 740	64 717 699	78 893 363
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 506 445	5 114 773	5 425 762
b- Obligations et valeurs assimilées		79 650 295	59 602 926	73 467 601
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	18 164 533	37 653 616	26 735 240
a- Placements monétaires		14 978 509	15 735 450	23 687 831
b- Disponibilités		3 186 024	21 918 166	3 047 409
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	854 908	594 403	678 814
TOTAL ACTIF		104 176 181	102 965 718	106 307 417
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	141 232	139 186	147 390
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	440 198	780 604	459 780
TOTAL PASSIF		581 430	919 790	607 170
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	96 623 838	95 704 813	100 033 061
CP 2 - Sommes distribuables		6 970 913	6 341 115	5 667 186
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 469 516	5 028 750	18
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 501 397	1 312 365	5 667 168
ACTIF NET		103 594 751	102 045 928	105 700 247
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		104 176 181	102 965 718	106 307 417

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2023
(unité: Dinars tunisiens)

	Note s	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 374 225	950 285	4 204 891
a- Dividendes		-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 374 225	950 285	4 204 891
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	329 823	552 048	2 195 352
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 704 048	1 502 333	6 400 243
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	141 232	139 186	575 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 562 816	1 363 147	5 825 015
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	47 308	37 340	173 331
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 515 508	1 325 807	5 651 684
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(14 111)	(13 442)	15 484
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 501 397	1 312 365	5 667 168
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		14 111	13 442	(15 484)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		80 684	60 448	233 690
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		-	3 136	56 236
Frais de négociation de titre		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 596 192	1 389 391	5 941 610

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2023

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 596 192	1 389 391	5 941 610
a- Résultat d'exploitation	1 515 508	1 325 807	5 651 684
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	80 684	60 448	233 690
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-	3 136	56 236
d- Frais de négociation des titres	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	4 736 995
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>			
a- Souscriptions	16 033 472	11 822 950	58 617 293
* Capital	15 152 500	11 284 600	56 701 900
* Régularisation des sommes non distribuables	(121 123)	(124 825)	(574 769)
* Régularisation des sommes distribuables	1 002 095	663 175	2 490 162
b- Rachats	19 735 161	12 592 373	55 547 620
* Capital	18 671 600	12 010 500	53 279 400
* Régularisation des sommes non distribuables	(150 316)	(132 476)	(535 926)
* Régularisation des sommes distribuables	1 213 877	714 349	2 804 146
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 105 497)	619 968	4 274 288
AN 4 - Actif net			
a- En début de période	105 700 248	101 425 960	101 425 960
b- En fin de période	103 594 751	102 045 928	105 700 248
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a- En début de période	1 008 920	974 695	974 695
b- En fin de période	973 729	967 436	1 008 920
VALEUR LIQUIDATIVE	106,390	105,481	104,766
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,29%	5,54%	5,67%

Notes aux états financiers trimestriels
(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION 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. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 Mars 2023 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- 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.

2-2 Evaluation, en date d'arrêt, 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 cotations à un prix différent ;
- A 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 Mars 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV «BH OBLIGATAIRE » 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 placements

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

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

2-4 Evaluation des titres reçus en Pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires. Ils sont présentés au niveau de la note sur les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Intérêts des pensions livrés ».

2-5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 capitalisable. 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- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2023 et se détaille ainsi :

Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2023	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
			77 112 776	79 650 295	76,46%	76,89%	
<u>Titres de l'Etat</u>			40 650 000	42 061 630	40,38%	40,60%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 105 696	2,02%	2,03%	

EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 941 495	10,50%	10,56%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	719 946	0,69%	0,69%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	12 000	1 200 000	1 203 527	1,16%	1,16%	
EMP NAT 22 1T CBTf	TNHG2VXQ3BG0	10 000	1 000 000	1 002 731	0,96%	0,97%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 117 959	2,03%	2,04%	
EMP NAT 22 T2 CBTf	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 059 430	1,02%	1,02%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	3 000 000	3 122 787	3,00%	3,01%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 124 353	3,00%	3,02%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 121 115	3,00%	3,01%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 120 196	3,00%	3,01%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 310 327	2,22%	2,23%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 312 117	2,22%	2,23%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 321 243	2,23%	2,24%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 478 708	3,34%	3,36%	
Obligations de sociétés			36 462 776	37 588 665	36,08%	36,28%	
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	1 000 000	1 014 575	0,97%	0,98%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A	TN0007780067	5 000	300 000	320 469	0,31%	0,31%	AA+
AMEN BANK 2009 (A)	TN0003400348	20 000	266 100	271 927	0,26%	0,26%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	TN0003400355	20 000	265 414	273 873	0,26%	0,26%	-
AMEN BANK 2010	TN000340040	40 000	799 497	829 051	0,80%	0,80%	-
AMEN BANK SUB 2010	TN0003400405	35 000	699 755	725 615	0,70%	0,70%	-
AMEN BANK SUB 2020- 03	TN0003400660	20 000	1 200 000	1 211 373	1,16%	1,17%	-
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	31 000	3 100 000	3 323 253	3,19%	3,21%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	TN0003400538	30 000	600 000	612 921	0,59%	0,59%	-
AMEN BANK SUB 2008	TN0003400330	7 500	225 000	235 602	0,23%	0,23%	-
ATB SUBORDONNE 2017	TN0003600640	37 500	1 500 000	1 505 088	1,44%	1,45%	-
ATL 2016-1 TX FIXE	TN0004700670	30 000	600 000	628 333	0,60%	0,61%	BBB
ATL 2017-1	TN0004700704	50 000	1 000 000	1 002 898	0,96%	0,97%	BBB
ATL 2018-1 CB TV	TN0004700761	10 000	200 000	210 494	0,20%	0,20%	BB
ATL 2021-1 5 ANS CATEG A	TN0004700761	10 000	800 000	813 130	0,78%	0,78%	BBB+
ATL SUB 2017-2 7 ANS 7.9%	TN0004700712	5 000	200 000	205 783	0,20%	0,20%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	18 000	1 800 000	1 814 913	1,74%	1,75%	BBB+
ATTIJARI LEASING 2016- 1	TN0006610414	20 000	400 000	417 054	0,40%	0,40%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016- 2 7 ANS	TN0006610430	5 000	100 000	100 498	0,10%	0,10%	BB+
ATTIJARI LEASING 2022- 1	TN4J4VCBM14O	5 000	500 000	520 932	0,50%	0,50%	F2
BH 2009	TN0001900844	75 000	1 147 550	1 159 680	1,11%	1,12%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	TN0001901032	50 700	1 014 000	1 083 816	1,04%	1,05%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1	TN0001901081	6 000	120 000	120 145	0,12%	0,12%	-
BNA SUB 2009	TN0003100674	25 000	332 550	346 667	0,33%	0,33%	-

BNA SUB 2017-1	TN0003100716	64 000	2 560 000	2 691 324	2,58%	2,60%	-
BNA SUB 2018-1 TV,	TN0003100765	43 330	866 600	906 953	0,87%	0,88%	-
BTK 2009	TN0004620134	15 000	199 350	200 520	0,19%	0,19%	-
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 666 788	2,56%	2,57%	BB
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	TN0004201471	5 000	250 000	256 732	0,25%	0,25%	BBB-
HL 2016-2	TN0007310337	20 000	400 000	408 534	0,39%	0,39%	BB
HL 2017-3	TN0007310444	15 000	600 000	607 052	0,58%	0,59%	BB
HL 2017-1 7 ANS 7,85%	TN0007310360	5 000	100 000	100 860	0,10%	0,10%	BB
HL 2018-1 CA TV	TNO007310469	10 000	200 000	212 393	0,20%	0,21%	B+
HL SUB 2018-1	TN0007310469	7 500	150 000	159 295	0,15%	0,15%	B+
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	17 000	1 360 000	1 361 998	1,31%	1,31%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	1 089 600	1 124 787	1,08%	1,09%	BB-
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	720 000	730 078	0,70%	0,70%	B+
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	1 500 000	1 501 587	1,44%	1,45%	
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	1 000 000	1 001 175	0,96%	0,97%	
ML SUB 2018-1 (A) TV	TN0006720122	24 500	490 000	523 845	0,50%	0,51%	BB
SERVICOM 2016 TC FX 8.2%	TN0007340128	5 000	100 000	-	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1	TN0002600997	5 000	62 500	65 919	0,06%	0,06%	-
STB 2010/1 (B)	TN0002601045	20 000	265 800	266 078	0,26%	0,26%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	TN0002601151	5 000	200 000	205 057	0,20%	0,20%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	TN0002601201	6 000	360 000	388 997	0,37%	0,38%	-
TL 2017-1	TN0002101962	10 000	400 000	420 378	0,40%	0,41%	BBB+
TL 2017-2	TN0002101988	10 000	400 000	403 738	0,39%	0,39%	BBB+
TLF 2019-1 (B) TF	TN0002102127	11 500	920 000	985 351	0,95%	0,95%	BBB
TLF SUB 2020	TN0002102143	7 000	420 000	425 850	0,41%	0,41%	BB+
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	6 000	480 000	495 981	0,48%	0,48%	BB+
TLF2019-1 TAUX VAR CATG A	TN0002102119	7 500	300 000	317 811	0,31%	0,31%	BBB
UIB 2009 TRANCHE B	TN0003900230	30 000	399 060	411 494	0,39%	0,40%	-
Titres des OPCVM	-		5 506 445	5 506 445	5,29%	5,32%	
SICAV BHC	TN0001900760	44 578	1 666 370	1 666 370	1,60%	1,61%	-
TUNISIE SICAV	TN0002100998	34 476	3 840 075	3 840 075	3,69%	3,71%	-
Total Général	-		82 619 221	85 156 740	81,74%	82,20%	

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septièmes et huitièmes 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 réglé 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 200.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spéciale 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 de l'année 2021 une dépréciation de 259 820 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **1 374 225** dinars au 31-03-2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Période Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Revenus des obligations	843 855	715 188	2 728 548
Revenus des titres de l'Etat	530 370	235 097	1 476 343
Total	1 374 225	950 285	4 204 891

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 31-03-2023 à 18 164 533 Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2022 à 14 978 509 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qt é	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisiti on	Valeur 31/03/2023	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					14 923 389	14 978 509	14,38%	
CD250323-040423INTERNATIO	TNL18D1MB4A3	1	10	9,52	498 945	499 685	0,48%	INTERNATIO NALE
CD310323/100423LAC2	TN1GTMVT2HE4	1	10	9,02	499 000	499 100	0,48%	BH Bank
CD310323/100423ENNASR	TN1GTMVT2HE4	1	10	9,02	499 000	499 100	0,48%	BH Bank
CD270323/060423ALAINSAVA R	TNJU10ETXMQ7	10	10	9,02	4 990 003	4 995 001	4,79%	BH Bank
CD220323/010423LAOUINA	TN8VD15IH9S7	2	10	9,02	998 001	1 000 000	0,96%	BH Bank
CD240323/030423ENNASR	TN1CZGXIBZ20	1	10	9,02	499 000	499 800	0,48%	BH Bank
CD240323/030423LAMARSA	TN1CZGXIBZ20	1	10	9,02	499 000	499 800	0,48%	BH Bank

CD250323/040423CHARGUIA	TNL18D1MB4A3	1	10	9,02	499 000	499 700	0,48%	BH Bank
CD020323/010423UNIFACTOR	TNF68M3BVW41	2	30	10,25	993 225	1 000 000	0,96%	UF
CD140323-130423UNIFACTOR	TN0YADNREP43	2	30	10,50	993 061	997 224	0,96%	UF
CD160323/150423UNIFACTOR	TN5BWWVWS126	4	30	10,50	1 986 121	1 993 523	1,91%	UF
CD310123/110423BHLEASING	TNRAIB47YLP5	4	70	10,15	1 969 033	1 995 576	1,92%	BHL
Total					14 923 389	14 978 509	14,38%	

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **3 186 024** dinars au 31-03-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Comptes à terme	-	20 211 657	2 639 237
Avoirs en banque	3 186 024	1 706 509	408 172
Total	3 186 024	21 918 166	3 047 409

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **329 823** Dinars pour la période allant du 01/01/2023 au 31/03/2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Intérêts des comptes à terme	29 037	324 856	788 645
Intérêts des billets de trésorerie	15 216	17 879	72 469
Intérêts des certificats de dépôt	285 570	209 313	1 334 238
Total	329 823	552 048	2 195 352

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **854 908** dinars au 31-03-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Compte à terme échus à encaisser	-	65 586	-
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	500 000	-
Agios créditeurs à encaisser	10 770	7 334	10 740
Intérêt Intercalaire HL 2022/1 à encaisser	-	11 446	-

Vente Titre SICAV BHC à encaisser	-	9 950	-
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	650 640
Intérêt intercalaire HL 2023/1 à encaisser	24 705	-	-
Billet de trésorerie échu à encaisser	800 000	-	-
Intérêt à encaisser sur Certificat de dépôt	1 999	-	-
Compte d'attente (**)	17 348	-	17 348
Total	854 908	594 403	678 814

(*) 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 200.000 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.

(**) Ce compte a été présenté parmi les liquidités au cours des exercices précédents.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2023 au 31-03-2023 se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Capital au 1^{er} Janvier			
Montant	100 033 061	96 359 478	96 359 478
Nombre de titres	1 008 920	974 695	974 695
Nombre d'actionnaires	911	962	962
Souscriptions réalisées			
Montant (Nominal)	15 152 500	11 284 600	56 701 900
Régul. des sommes non distribuables	(121 123)	(124 825)	(574 769)
Nombre de titres émis	151 525	112 846	567 019
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	18 671 600	12 010 500	53 279 400
Régul. des sommes non distribuables	(150 316)	(132 476)	(535 926)
Nombre de titres rachetés	186 716	120 105	532 794
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	80 684	60 448	233 690

Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-	3 136	56 236
Frais de négociation des titres	-	-	-
Capital au 31 Mars			
Montant	96 623 838	95 704 813	100 033 061
Nombre de titres	973 729	967 436	1 008 920
Nombre d'actionnaires	888	938	911

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **141 232** dinars au 31-03-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	140 937	138 891	146 200
Rémunération du dépositaire à payer	295	295	1 190
Total	141 232	139 186	147 390

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2023 à **440 198** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Solde des souscriptions Rachats	-	332 159	10 054
Jetons de présence à payer	35 060	18 688	28 125
Actionnaires dividendes à payer	383 435	383 154	383 435
Etat retenues à la source	805	17	17
Honoraires commissaire aux comptes à payer	10 935	36 663	27 541
Redevances CMF à payer	8 441	8 675	8 942
TCL à payer	1 355	1 081	1 499
Autres rémunérations	167	167	167
Total	440 198	780 604	459 780

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 Mars 2023 à **141 232** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Période Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	140 937	138 891	574 038
Rémunération du dépositaire	295	295	1 190
Total	141 232	139 186	575 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2023 au 31 Mars 2023 à **37 308** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Redevances CMF	25 625	25 253	104 372
Honoraires commissaire aux comptes	9 680	3 841	22 259
Jetons de présence	6 935	3 702	28 140
Rémunération du Directeur Général	500	473	1 973
Contribution Sociale de Solidarité	400	200	200
TCL	4 078	3 868	16 380
Autres charges	90	3	7
Total	47 308	37 340	173 331

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $141\,232 / 104\,027\,596 = 0,14\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $37\,308 / 104\,027\,596 = 0,05\%$.

5 - Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

- La gestion de la SICAV BH OBLIGATAIRE est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,55% applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45%TTC auparavant) et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui s'élève à 1 190 DT TTC par an (prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire).