

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 Juin 2022

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} Avril au 30 Juin 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 106 609 356**, un actif net de **D : 105 568 082** et un bénéfice de la période de **D : 1 410 542**.

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 30 juin 2022, 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 emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de la période **20,51%** de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de l'exercice **19,43%** de l'actif net, 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 30 juin 2022, **5,38%** 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.

Tunis, le 29 juillet 2022

Le commissaire aux comptes
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2022
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	65 773 942	56 605 561	65 083 869
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 679 675	5 441 776	5 061 151
b- Obligations et valeurs assimilées		60 094 267	51 163 785	60 022 718
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	38 804 359	51 991 149	36 930 470
a- Placements monétaires		26 675 548	26 104 143	13 191 927
b- Disponibilités		12 128 811	25 887 006	23 738 543
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	2 031 055	100 085	86
TOTAL ACTIF		106 609 356	108 696 795	102 014 425
 <u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	140 536	162 276	147 297
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	900 738	460 499	441 168
TOTAL PASSIF		1 041 274	622 775	588 465
 <u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	102 739 163	105 334 786	96 359 478
CP 2 - Sommes distribuables		2 828 919	2 739 234	5 066 482
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		18	918	839
b - Sommes distribuables de l'exercice		2 828 901	2 738 316	5 065 643
ACTIF NET		105 568 082	108 074 020	101 425 960
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		106 609 356	108 696 795	102 014 425

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/04/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	981 991	1 932 276	841 771	1 696 293	3 562 967
a- Dividendes		-	-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		981 991	1 932 276	841 771	1 696 293	3 562 967
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	544 299	1 096 347	807 573	1 509 201	2 731 809
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 526 290	3 028 623	1 649 344	3 205 494	6 294 776
<u>- CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	140 241	279 427	160 800	312 437	607 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 386 049	2 749 196	1 488 544	2 893 057	5 687 548
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	40 377	77 717	43 185	86 735	168 598
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 345 672	2 671 479	1 445 359	2 806 322	5 518 950
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		170 864	157 422	(83 808)	(68 005)	(453 307)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 516 536	2 828 901	1 361 551	2 738 317	5 065 643
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(170 864)	(157 422)	83 808	68 005	453 308
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		64 870	125 318	(73 306)	(189 441)	(269 796)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		-	3 136	52 709	126 178	276 653
Frais de négociation de titre		-	-	99	(1 259)	(1 259)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 410 542	2 799 933	1 424 861	2 741 800	5 524 549

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/04/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 410 542	2 799 933	1 424 861	2 741 800	5 524 549
a- Résultat d'exploitation	1 345 672	2 671 479	1 445 359	2 806 322	5 518 950
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	64 870	125 318	(73 306)	(189 441)	(269 795)
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	3 136	52 709	126 178	276 653
d- Frais de négociation des titres	-	-	99	(1 259)	(1 259)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 736 995	4 736 995	5 544 804	5 544 804	5 544 804
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	28 017 848	39 840 798	33 983 219	52 700 088	72 333 453
* Capital	27 251 100	38 535 700	32 750 200	50 588 300	69 715 500
* Régularisation des sommes non distribuables	(282 315)	(407 140)	(390 824)	(598 869)	(814 469)
* Régularisation des sommes distribuables	1 049 063	1 712 238	1 623 843	2 710 657	3 432 422
b- Rachats	21 169 241	33 761 614	35 167 135	47 995 741	77 059 916
* Capital	20 209 600	32 220 100	33 552 200	45 759 500	74 032 600
* Régularisation des sommes non distribuables	(210 295)	(342 771)	(401 093)	(543 927)	(859 998)
* Régularisation des sommes distribuables	1 169 936	1 884 285	2 016 028	2 780 168	3 887 314
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 522 154	4 142 122	(5 303 859)	1 901 343	(4 746 718)
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	102 045 928	101 425 960	113 377 880	106 172 678	106 172 678
b- En fin de période	105 568 082	105 568 082	108 074 020	108 074 020	101 425 960
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	967 436	974 695	1 074 174	1 017 866	1 017 866
b- En fin de période	1 037 851	1 037 851	1 066 154	1 066 154	974 695
VALEUR LIQUIDATIVE	101,718	101,718	101,368	101,368	104,059
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,46%	5,54%	4,82%	4,85%	4,98%

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} avril au 30 Juin 2022 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 30 Juin 2022, 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 30 Juin 2022 et se détaille ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2022	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
-		58 530 527	60 094 267	56,37%	56,92%	
Titres de l'Etat		18 400 000	19 251 161	18,06%	18,24%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	7 000	700 000	730 617	0,69%	0,69%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	20 000	2 000 000	2 005 948	1,88%	1,90%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	20 000	2 000 000	2 140 800	2,01%	2,03%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	10 000	1 000 000	1 003 279	0,94%	0,95%	
EMP NAT 21 T2 CB	105 000	10 500 000	11 125 788	10,44%	10,54%	
EMP NAT 22 1T CBTV	2 000	200 000	204 041	0,19%	0,19%	
EMP NAT 22 1T CBTV,	10 000	1 000 000	1 020 206	0,96%	0,97%	
EMP NAT 22 1T CBTF	10 000	1 000 000	1 020 482	0,96%	0,97%	
Obligations de sociétés		40 130 527	40 843 106	38,31%	38,69%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	300 000	300 651	0,28%	0,28%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	399 440	412 529	0,39%	0,39%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	299 459	312 285	0,29%	0,30%	-
AMEN BANK SUB 2009, (B)	5 000	99 355	103 630	0,10%	0,10%	-
AMEN BANK SUB ,2010	35 000	933 205	977 484	0,92%	0,93%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 066 297	1 116 902	1,05%	1,06%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	1 600 000	1 644 523	1,54%	1,56%	-
AMEN BANK SUB 2021-1	31 000	3 100 000	3 137 829	2,94%	2,97%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 200 000	1 243 792	1,17%	1,18%	-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	225 000	226 380	0,21%	0,21%	-
ATB SUB 2017	37 500	2 250 000	2 294 366	2,15%	2,17%	-
ATL 2015-1	20 000	400 000	424 294	0,40%	0,40%	BBB
ATL 2016-1	30 000	600 000	600 408	0,56%	0,57%	BBB
ATL 2017-1	50 000	2 000 000	2 036 927	1,91%	1,93%	BBB
ATL 2018-1 CB TV	10 000	400 000	425 946	0,40%	0,40%	BB
ATL 2021-1	10 000	1 000 000	1 035 559	0,97%	0,98%	BBB+
ATL SUB 2017	5 000	300 000	313 402	0,29%	0,30%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	800 000	846 475	0,79%	0,80%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	200 000	204 129	0,19%	0,19%	BB+
BH 2009	75 000	1 725 050	1 761 520	1,65%	1,67%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	1 000 000	1 013 067	0,95%	0,96%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%,	700	14 000	14 183	0,01%	0,01%	-

BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	240 000	244 276	0,23%	0,23%	-
BNA SUB 2009	25 000	332 550	335 893	0,32%	0,32%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	1 600 000	1 609 532	1,51%	1,52%	-
BNA SUB, 2017-1	24 000	960 000	965 719	0,91%	0,91%	-
BNA SUB 2018-1 TV,	10 000	400 000	423 592	0,40%	0,40%	-
BNA SUB 2018-1 TV	33 330	1 333 200	1 411 833	1,32%	1,34%	-
BTK 2009 (C)	15 000	299 400	305 208	0,29%	0,29%	-
BIAT SUB 2022-1 CD TV	25 000	2 500 000	2 514 238	2,36%	2,38%	BB
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	300 000	301 795	0,28%	0,29%	BBB-
HL 2016-2	20 000	800 000	829 593	0,78%	0,79%	BB
HL 2017-3	15 000	900 000	925 387	0,87%	0,88%	BB
HL 2017-1 7 ANS 7,85%	5 000	200 000	204 852	0,19%	0,19%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	200 000	201 249	0,19%	0,19%	B+
HL 2020-02	18 160	1 452 800	1 530 431	1,44%	1,45%	BB-
HL 2020-03	12 000	960 000	993 159	0,93%	0,94%	B+
HL 2018-1 CA TV	7 500	150 000	150 937	0,14%	0,14%	B+
HL 2022-01	17 000	1 700 000	1 735 054	1,63%	1,64%	BB+
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	400 000	404 664	0,38%	0,38%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV,	4 500	90 000	91 049	0,09%	0,09%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1	5 000	62 500	62 954	0,06%	0,06%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	399 200	403 837	0,38%	0,38%	-
STB SUB 2019-1 (A) +2.3%	5 000	300 000	312 073	0,29%	0,30%	-
STB SUB 2020-1 CA TF b	6 000	360 000	366 297	0,34%	0,35%	-
TL 2017-1	10 000	400 000	401 641	0,38%	0,38%	BBB+
TL 2017-2	10 000	600 000	615 420	0,58%	0,58%	BBB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	600 000	600 462	0,56%	0,57%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF,	4 000	320 000	320 246	0,30%	0,30%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	560 000	579 249	0,54%	0,55%	BB+
TLF SUB 2021	6 000	600 000	631 704	0,59%	0,60%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	300 000	300 177	0,28%	0,28%	BBB
UIB 2009 TRANCHE B	30 000	599 070	624 304	0,59%	0,59%	-
Titres des OPCVM		5 021 366	5 679 675	5,33%	5,38%	
SICAV BHC	55 830	1 929 696	1 997 207	1,87%	1,89%	-
TUNISIE SICAV	17 238	3 091 670	3 682 468	3,45%	3,49%	-
Total Général		63 551 893	65 773 942	61,70%	62,30%	

(*) 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 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 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 **981 991** dinars au 30-06-2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Revenus des obligations	702 194	1 417 382	841 771	1 696 293	3 244 968
Revenus des titres de l'Etat	279 797	514 894	-	-	317 999
Total	981 991	1 932 276	841 771	1 696 293	3 562 967

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-06-2022 à 38 804 359 Dinars et se détaillent comme suit :

a-Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2022 à 26 675 548 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2022	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôt				25 756 099	25 877 535	24,27%		
CD07062022/07072022MEDNIN E	1	30	7,85	497 400	499 480	0,47%	BH Bank	
CD14062022/04072022SOUSSE RIADH	1	20	7,85	498 263	499 739	0,47%	BH Bank	
CD14062022/14072022ALAIN SAVARY	5	30	7,85	2 487 002	2 494 367	2,34%	BH Bank	
CD15062022/15072022SOUKRA	1	30	7,6	497 483	498 825	0,47%	BH Bank	
CD16062022/06072022KALAA SGHIRA	1	20	7,85	498 263	499 566	0,47%	BH Bank	
CD16062022/06072022MONAST IR	1	20	7,85	498 263	499 566	0,47%	BH Bank	
CD16062022/06072022SOUKRA	1	20	7,85	498 263	499 566	0,47%	BH Bank	

CD20062022/20072022HAMMA MET	1	30	7,85	497 400	498 354	0,47%	BH Bank	
CD22062022/12072022CHARGUIA	2	20	7,85	996 526	998 089	0,94%	BH Bank	
CD22062022/12072022SFAXBEJAOU	1	20	7,85	498 263	499 045	0,47%	BH Bank	
CD24062022/04072022ALAINSAVARY	10	10	7,85	4 991 297	4 997 389	4,69%	BH Bank	
CD24062022/14072022SFAXBEJAOU	1	20	7,85	498 263	498 871	0,47%	BH Bank	
CD25062022/05072022LAOUIN A	2	10	7,85	998 259	999 304	0,94%	BH Bank	
CD28062022/08072022SFAXBEJAOU	1	10	7,85	499 130	499 391	0,47%	BH Bank	
CD29062022/09072022LAC2	1	10	7,85	499 130	499 304	0,47%	BH Bank	
CD29062022/09072022LAOUIN A	2	10	7,85	998 259	998 607	0,94%	BH Bank	
CD29062022/19072022SFAXBEJAOU	1	20	7,85	498 263	498 437	0,47%	BH Bank	
CD30062022/10072022LAOUIN A	2	10	7,85	998 259	998 433	0,94%	BH Bank	
CD06052022-03092022UNIFACTOR	2	120	8,90	976 950	987 707	0,93%	UF	
CD17062022/15102022UF	4	120	9,20	1 952 393	1 957 947	1,84%	UF	
CD16042022-14082022BH LEASING	11	120	8,50	5 378 768	5 455 548	5,12%	BH Leasing	F3
Billets de trésorerie				782 114	798 013	0,75%		
BDT12042022/11072022GRINPARAPHA	16	90	11,50	782 114	798 013	0,75%	GRINPARAPHA	
Total				26 538 214	26 675 548	25,02%		

(*) Les billets de trésorerie émis par la Société GRINPARAPHA sont avalisés par la BH Bank.

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **12 128 811** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Comptes à terme (i)	9 737 900	14 564 711	22 364 640
Bons de caisse	-	5 619 571	-
Avoirs en banque	2 390 911	5 702 725	1 373 903
Total	12 128 811	25 887 006	23 738 543

(i)- Les comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **9 737 900** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit:

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2022	% Actif	Compte tenu chez
CT16112021/16112022SOUSSE HACHED	365	7,24	10 000	10 360	0,01%	BH Bank
CT16122021/16122022HAMMAMSOU SSE	365	7,25	149 000	153 664	0,14%	BH Bank
CT16122021/16122022MGHIRA	365	7,25	20 000	20 626	0,02%	BH Bank
CT16122021/16122022ENNASR	365	7,25	153 000	157 790	0,15%	BH Bank
CT17082021/17082022ENNASR1	365	7,29	95 000	99 827	0,09%	BH Bank

CT17112021/17112022GROMBALIA	365	7,24	95 000	98 407	0,09%	BH Bank
CT18112021/18112022KHEIREDDINE	365	7,24	15 000	15 536	0,01%	BH Bank
CT19012022/19012023CHARGUIA	365	7,25	73 000	74 891	0,07%	BH Bank
CT19102021/19102022AVENUECART HAG	365	7,25	25 000	26 013	0,02%	BH Bank
CT19102021/19102022GROMBALIA	365	7,25	69 000	71 796	0,07%	BH Bank
CT19102021/19102022SOUSSEHACHED	365	7,25	70 000	72 836	0,07%	BH Bank
CT19102021/19102022SOUSSHACHD 2	365	7,25	52 000	54 107	0,05%	BH Bank
CT19112021/18112022MONASTIR	364	7,24	48 000	49 706	0,05%	BH Bank
CT19112021/18112022GROMBALIA	364	7,24	110 000	113 910	0,11%	BH Bank
CT19112021/21112022CUN	367	7,24	279 000	288 917	0,27%	BH Bank
CT19112021/21112022ENNASR	367	7,24	27 000	27 960	0,03%	BH Bank
CT20012022/20012023ENNASR	365	7,25	20 000	20 515	0,02%	BH Bank
CT20012022/20012023KALAA SGHIRA	365	7,25	57 000	58 467	0,05%	BH Bank
CT20012022/20012023SFAX BEJAOUI	365	7,25	200 000	205 148	0,19%	BH Bank
CT20012022/20012023SOUSSE HACHED	365	7,25	10 000	10 257	0,01%	BH Bank
CT20102021/20102022MENZAH5	365	7,25	173 000	179 983	0,17%	BH Bank
CT21012022/23012023BOUMHAL	367	7,25	75 000	76 919	0,07%	BH Bank
CT21102021/17102022CHARGUIA	361	7,25	30 000	31 201	0,03%	BH Bank
CT21102021/19102022ENNASR	363	7,25	96 000	99 859	0,09%	BH Bank
CT21102021/19102022MGHIRA	363	7,25	36 000	37 447	0,04%	BH Bank
CT21102021/21102022CUN	365	7,25	15 000	15 603	0,01%	BH Bank
CT21102021/21102022MANOUBA	365	7,25	52 000	54 091	0,05%	BH Bank
CT22102021/20102022BOUMHEL	363	7,25	9 000	9 360	0,01%	BH Bank
CT22102021/20102022ENNASER	363	7,25	29 000	30 161	0,03%	BH Bank
CT22102021/20102022SFAXCHAKER 1	363	7,25	56 000	58 242	0,05%	BH Bank
CT22112021/22112022GROMBALIA	365	7,24	100 000	103 507	0,10%	BH Bank
CT22112021/22112022LAC1	365	7,24	20 000	20 701	0,02%	BH Bank
CT23072021/26072022CHARGUIA	368	7,26	200 000	210 916	0,20%	BH Bank
CT23112021/23112022ETTADHAMEN	365	7,24	90 000	93 142	0,09%	BH Bank
CT24012022/24012023ENNASR	365	7,25	20 000	20 502	0,02%	BH Bank
CT25012022/25012023ENNASR	365	7,25	50 000	51 247	0,05%	BH Bank
CT25102021/25102022LAC2	365	7,25	197 000	204 795	0,19%	BH Bank
CT25112021/25112022SFAX BEJAOUI	365	7,24	100 000	103 459	0,10%	BH Bank
CT26112021/25112022SOUSSEHACHED	364	7,24	53 000	54 825	0,05%	BH Bank
CT27012022/27012023ENNASR 2	365	7,25	210 000	216 465	0,20%	BH Bank
CT27072021/27072022LAOUINA	365	7,26	39 000	41 104	0,04%	BH Bank
CT27092021/27092022BEJAOUI	365	7,26	50 000	52 204	0,05%	BH Bank
CT28012022/30012023BOUMHAL	367	7,25	10 000	10 245	0,01%	BH Bank
CT28012022/30012023HAMMAMET	367	7,25	140 000	143 426	0,13%	BH Bank
CT28012022/30012023LAOUINA	367	7,25	25 000	25 612	0,02%	BH Bank
CT28012022/30012023SFAX BEJAOUI	367	7,25	100 000	102 447	0,10%	BH Bank
CT28102021/28102022CHARGUIA	365	7,25	400 000	415 636	0,39%	BH Bank
CT29092021/29092022BEJAOUI	365	7,26	154 000	160 739	0,15%	BH Bank
CT29092021/29092022LAOUINA	365	7,26	38 000	39 663	0,04%	BH Bank
CT30112021/29112022ENNASER	364	7,24	300 000	310 140	0,29%	BH Bank
CT30112021/30112022ENNASER	365	7,24	43 000	44 453	0,04%	BH Bank

CT30112021/30112022ETTADHAMEN	365	7,24	36 000	37 217	0,03%	BH Bank
CT30112021/30112022JARDINDECA RTH	365	7,24	70 000	72 366	0,07%	BH Bank
CAT08112021/08112022HAMMEMSO USSE	365	7,24	44 000	45 641	0,04%	BH Bank
CAT08112021/08112022KRAMKHEIR EDD	365	7,24	40 000	41 492	0,04%	BH Bank
CD01112021/01112022MANOUBA	365	7,24	92 000	95 533	0,09%	BH Bank
CT01012022/04012023SOUSSEHACH ED	368	7,25	20 000	20 566	0,02%	BH Bank
CT01022022/02022023HAMAM SOUSSE	366	7,25	11 000	11 262	0,01%	BH Bank
CT02072021/04072022HAMMAMET	367	7,26	79 000	83 576	0,08%	BH Bank
CT02122021/02122022SIDIMANSOUR	365	7,25	17 000	17 570	0,02%	BH Bank
CT02122021/02122022JARDINS DEL MEN	365	7,25	12 000	12 402	0,01%	BH Bank
CT03022022/03022023SFAX SIDI MANSO	365	7,19	20 000	20 466	0,02%	BH Bank
CT03112021/03112022KALAA SGHIRA	365	7,24	229 000	237 721	0,22%	BH Bank
CT03122021/02122022MGHIRA	364	7,25	20 000	20 667	0,02%	BH Bank
CT03122021/02122022MANOUBA	364	7,25	10 000	10 334	0,01%	BH Bank
CT03122021/05122022KHEIREDDINE	367	7,25	45 000	46 502	0,04%	BH Bank
CT04022022/02022023MANOUBA	363	7,19	20 000	20 463	0,02%	BH Bank
CT04022022/02022023SFAX BEJAOUI	363	7,19	250 000	255 791	0,24%	BH Bank
CT04082021/04082022SFAX BEJAOUI	365	7,29	150 000	157 933	0,15%	BH Bank
CT04102021/04102022ENNASER	365	7,25	216 000	225 267	0,21%	BH Bank
CT04102021/04102022KELIBIA	365	7,25	36 000	37 545	0,04%	BH Bank
CT04102021/04102022KHZEMA	365	7,25	32 000	33 373	0,03%	BH Bank
CT04112021/04112022SOUSSE CORNICHE	365	7,24	121 000	125 589	0,12%	BH Bank
CT05012022/05012023SOUSSECOR NICH	365	7,25	58 000	59 631	0,06%	BH Bank
CT05102021/05102022MANOUBA	365	7,25	50 000	52 137	0,05%	BH Bank
CT06012022/06012023SOUSSECOR NICH	365	7,25	129 000	132 608	0,12%	BH Bank
CT06092021/06092022BEJAOUI	365	7,26	50 000	52 371	0,05%	BH Bank
CT06102021/06102022SOUSSEHACH ED	365	7,25	24 000	25 022	0,02%	BH Bank
CT06122021/06122022YASMINET	365	7,25	57 000	58 875	0,06%	BH Bank
CT07012022/09012023BEJAOUI	367	7,25	60 000	61 668	0,06%	BH Bank
CT07102021/07102022CHARGUIA	365	7,25	20 000	20 849	0,02%	BH Bank
CT08102021/10102022CUN	367	7,25	99 000	103 185	0,10%	BH Bank
CT08102021/10102022KELIBIA	367	7,25	130 000	135 495	0,13%	BH Bank
CT08102021/10102022SIDIMANSOUR	367	7,25	7 000	7 296	0,01%	BH Bank
CT08112021/08112022LAC2	365	7,24	300 000	311 187	0,29%	BH Bank
CT08122021/08122022BEJAOUI	365	7,25	70 000	72 280	0,07%	BH Bank
CT09112021/09112022CHARGUIA	365	7,24	20 000	20 743	0,02%	BH Bank
CT09122021/09122022ALAINSAVARY	365	7,25	190 000	196 159	0,18%	BH Bank
CT09122021/09122022CHARGUIA	365	7,25	35 000	36 135	0,03%	BH Bank
CT09122021/09122022MGHIRA	365	7,25	50 000	51 621	0,05%	BH Bank
CT09122021/09122022SOUSSEJAWH RA	365	7,25	38 000	39 232	0,04%	BH Bank
CT10022022/10022023MGHIRA	365	7,19	20 000	20 444	0,02%	BH Bank
CT10112021/10112022ENNASER	365	7,24	20 000	20 739	0,02%	BH Bank

CT10112021/10112022LAC1	365	7,24	15 000	15 693	0,01%	BH Bank
CT10112021/10112022SOUSSE HACHED	365	7,24	96 000	99 549	0,09%	BH Bank
CT10122021/12122022LAC1	367	7,25	31 000	32 000	0,03%	BH Bank
CT11022022/13022023AVENUE DE CARTH	367	7,19	11 000	11 243	0,01%	BH Bank
CT11102021/06102022MENZAH 5	360	7,25	204 000	212 526	0,20%	BH Bank
CT11102021/11102022MAHDIA	365	7,25	50 000	52 090	0,05%	BH Bank
CT12072021/12072022SFAX BEJAOUI	365	7,26	263 000	277 815	0,26%	BH Bank
CT12102021/12102022HAMMEMSOUSSE	365	7,25	93 000	96 872	0,09%	BH Bank
CT12102021/12102022MENCHIA	365	7,25	83 000	86 456	0,08%	BH Bank
CT12112021/11112022AVENUE DE CARTH	364	6,24	7 000	7 221	0,01%	BH Bank
CT13012022/13012023GABES	365	7,25	250 000	256 714	0,24%	BH Bank
CT13102021/13102022BENAROUS	365	7,25	65 000	67 696	0,06%	BH Bank
CT13102021/13102022LAOUINA	365	7,25	10 000	10 415	0,01%	BH Bank
CT13102021/13102022SOUSSEHACHED	365	7,25	21 000	21 871	0,02%	BH Bank
CT14012022/16012023LAOUINA	367	7,25	25 000	25 667	0,02%	BH Bank
CT14022022/14022023BOUMHAL	365	7,19	3 000	3 065	0,00%	BH Bank
CT14102021/14102022SOUSSECORNICH	365	7,25	98 000	102 105	0,10%	BH Bank
CT14122021/14122022HAMAMSOUSSE	365	7,25	31 000	31 980	0,03%	BH Bank
CT15022022/17022023MGHIRA	367	7,19	64 000	65 372	0,06%	BH Bank
CT15122021/15122022BEJAOUI	365	7,25	256 000	264 055	0,25%	BH Bank
CT16022022/15022023SIDI BOUZID	364	7,19	134 000	136 851	0,13%	BH INTERNATIONALE
CT16022022/16022023LAOUINA	365	7,19	55 000	56 170	0,05%	BH Bank
CT16112021/16112022GROMBALIA	365	7,24	30 000	31 082	0,03%	BH Bank
CT16112021/16112022RADES	365	7,24	17 000	17 612	0,02%	BH Bank
Total			9 396 000	9 737 900	9,13%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **544 299** Dinars pour la période allant du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Intérêts des comptes à terme	207 092	531 948	203 423	507 478	1 037 016
Intérêts des pensions livrés	-	-	-	-	23 731
Intérêts des bons de caisse	-	-	73 033	147 873	251 302
Intérêts des billets de trésorerie	18 085	35 964	16 892	16 892	53 404
Intérêts des certificats de dépôt	319 122	528 435	514 224	836 958	1 366 356
Total	544 299	1 096 347	807 573	1 509 201	2 731 809

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **2 031 055** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Titres de créance échus (*)	86	100 085	86
Certificat de dépôt échu à encaisser	2 000 000	-	-
Agios créditeurs à encaisser	13 621	-	-
Compte d'attente (**)	17 348	-	-
Total	2 031 055	100 085	86

(*) 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 01-01-2022 au 30-06-2022 se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2022	30/06/2021
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	96 359 478	100 625 451
Nombre de titres	974 695	1 017 866
Nombre d'actionnaires	962	1 045
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	38 535 700	50 588 300
Régul. des sommes non distribuables	-407 140	598 869
Nombre de titres émis	385 357	505 883
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	32 220 100	45 759 500
Régul. des sommes non distribuables	-342 771	-543 927
Nombre de titres rachetés	322 201	457 595
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	125 318	-189 442
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	3 136	126 178
Frais de négociation des titres	-	-1 259
Capital au 30 Juin		
Montant	102 739 163	105 334 786
Nombre de titres	1 037 851	1 066 154
Nombre d'actionnaires	910	992

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **140 536** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Rémunération du gestionnaire à payer	139 942	160 509	146 107
Rémunération du dépositaire à payer	594	1 767	1 190
Total	140 536	162 276	147 297

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2022 à **900 738** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Solde des souscriptions Rachats	242 968	-	-
Jetons de présence à payer	10 323	22 431	14 985
Actionnaires dividendes à payer	415 784	383 154	383 154
Etat retenues à la source	208 855	17	17
Honoraires commissaire aux comptes à payer	13 006	43 774	32 822
Redevances CMF à payer	8 483	9 151	8 983
TCL à payer	1 163	1 799	1 013
Autres rémunérations	156	173	194
Total	900 738	460 499	441 168

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2022 au 30 juin 2022 à **140 241** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	139 942	278 833	160 510	311 860	606 038
Rémunération du dépositaire	299	594	290	577	1 190
Total	140 241	279 427	160 800	312 437	607 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2022 au 30 juin 2022 à **40 377** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/04/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/06/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Redevances CMF	25 444	50 697	29 184	56 702	110 189
Honoraires commissaire aux comptes	3 884	7 725	6 496	12 920	25 837
Jetons de présence	6 635	10 337	3 736	7 431	14 985

Rémunération du Directeur Général	489	962	506	996	2 018
Contribution Sociale de Solidarité	-	200	-	200	200
TCL	3 915	7 783	3 248	8 469	15 352
Autres charges	10	13	15	17	17
Total	40 377	77 717	43 185	86 735	168 598

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $140\,241/102\,159\,904 = 0,14\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $40\,377/102\,159\,904 = 0,04\%$.

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).