

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 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} Avril au 30 Juin 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 98 359 632**, un actif net de **D : 97 570 983** et un bénéfice de la période de **D : 1 679 924**.

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 2023, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période 81,99% 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 17,20% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

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 24 juillet 2023

Le commissaire aux comptes :

ProAudit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2023
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	80 648 218	65 773 942	78 893 363
• Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 636 923	5 679 675	5 425 762
b- Obligations et valeurs assimilées		76 011 295	60 094 267	73 467 601
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	16 921 219	38 804 359	26 735 240
a- Placements monétaires		13 856 922	26 675 549	23 687 831
b- Disponibilités		3 064 297	12 128 811	3 047 409
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	790 195	2 031 055	678 814
TOTAL ACTIF		98 359 632	106 609 356	106 307 417
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	138 264	140 536	147 390
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	650 385	900 738	459 780
TOTAL PASSIF		788 649	1 041 274	607 170
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	94 524 623	102 739 163	100 033 061
CP 2 - Sommes distribuables		3 046 360	2 828 919	5 667 186
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		77	18	18
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 046 283	2 828 901	5 667 168
ACTIF NET		97 570 983	105 568 082	105 700 247
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		98 359 632	106 609 356	106 307 417

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2023

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/04/2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 432 397	2 806 622	981 991	1 932 276	4 204 891
a- Dividendes		-	-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 432 397	2 806 622	981 991	1 932 276	4 204 891
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	346 526	676 349	544 299	1 096 347	2 195 352
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 778 923	482 971	1 526 290	3 028 623	6 400 243
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	137 969	279 201	140 241	279 427	575 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 640 954	3 203 770	1 386 049	2 749 196	5 825 015
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	43 213	90 521	40 377	77 717	173 331
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 597 741	3 113 249	1 345 672	2 671 479	5 651 684
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(52 855)	(66 966)	170 864	157 422	15 484
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 544 886	3 046 283	1 516 536	2 828 901	5 667 168
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		52 855	66 966	(170 864)	(157 422)	(15 484)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(107 661)	(26 977)	64 870	125 318	233 690
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		189 844	189 844	-	3 136	56 236
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 679 924	3 276 116	1 410 542	2 799 933	5 941 610

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2023

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 679 924	3 276 116	1 410 542	2 799 933	5 941 610
a- Résultat d'exploitation	1 597 741	3 113 249	1 345 672	2 671 479	5 651 684
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(107 661)	(26 977)	64 870	125 317	233 690
c- +/- values réalisées sur cession de titres	189 844	189 844	-	3 136	56 236
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	5 667 105	5 667 105	4 736 995	4 736 995	4 736 995
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	23 722 409	39 755 881	28 017 848	39 840 798	58 617 293
* Capital	24 149 500	39 302 000	27 251 100	38 535 700	56 701 900
* Régularisation des sommes non distribuables	(174 019)	(295 142)	(282 315)	(407 140)	(574 769)
* Régularisation des sommes distribuables	(253 072)	749 023	1 049 063	1 712 238	2 490 162
b- Rachats	25 758 996	45 494 157	21 169 241	33 761 614	55 547 620
* Capital	26 346 900	45 018 500	20 209 600	32 220 100	53 279 400
* Régularisation des sommes non distribuables	(190 021)	(340 337)	(210 295)	(342 771)	(535 926)
* Régularisation des sommes distribuables	(397 883)	815 994	1 169 936	1 884 285	2 804 146
VARIATION DE L'ACTIF NET	(6 023 768)	(8 129 265)	3 522 154	4 142 122	4 274 288
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	103 594 751	105 700 248	102 045 928	101 425 960	101 425 960
b- En fin de période	97 570 983	97 570 983	105 568 082	105 568 082	105 700 248
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	973 729	1 008 920	967 436	974 695	974 695
b- En fin de période	951 755	951 755	1 037 851	1 037 851	1 008 920
VALEUR LIQUIDATIVE	102,517	102,517	101,718	101,718	104,766
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,58%	6,48%	5,46%	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} avril au 30 Juin 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 titres 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 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'arrêt, 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 2023 et se détaille ainsi :

	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2023	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titre			73 493 276	76 011 295	77,28%	77,90%	
Titres de l'Etat			41 150 000	43 113 566	43,83%	44,19%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 355 864	2,40%	2,41%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 354 300	2,39%	2,41%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 140 800	2,18%	2,19%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 003 279	1,02%	1,03%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 006 797	2,04%	2,06%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	2 000	200 000	204 599	0,21%	0,21%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	10 000	1 000 000	1 022 993	1,04%	1,05%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHxz8T348	7 000	700 000	734 815	0,75%	0,75%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 177 061	3,23%	3,26%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PvVH38	30 000	3 000 000	3 183 515	3,24%	3,26%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 181 795	3,23%	3,26%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIz090I5G66	30 000	3 000 000	3 187 302	3,24%	3,27%	

EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 366 200	2,41%	2,43%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 543 633	3,60%	3,63%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	504 343	0,51%	0,52%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	11 125 788	11,31%	11,40%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	1 000 000	1 020 482	1,04%	1,05%	
Obligations de sociétés	-		32 343 276	32 897 729	33,45%	33,72%	
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	3 000	300 000	308 768	0,31%	0,32%	BBB+
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	15 000	1 500 000	1 543 841	1,57%	1,58%	BBB+
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	5 000	200 000	200 433	0,20%	0,21%	AA+
A.BANK 2008 CB TF	TN0003400330	7 500	187 500	188 641	0,19%	0,19%	-
A.BANK 2009 CA TF	TN0003400348	20 000	266 100	274 825	0,28%	0,28%	-
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	15 000	199 409	209 401	0,21%	0,21%	-
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	66 005	69 336	0,07%	0,07%	-
A.BANK 2010	TN000340040	40 000	799 497	843 868	0,86%	0,86%	-
A. BANK 2010	TN0003400405	35 000	699 755	738 580	0,75%	0,76%	-
A.BANK 2016 CB TF	TN0003400538	30 000	600 000	621 896	0,63%	0,64%	-
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	20 000	1 200 000	1 233 392	1,25%	1,26%	-
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	31 000	3 100 000	3 142 812	3,20%	3,22%	-
ATB 2017 CB TV	TN0003600640	37 500	1 500 000	1 533 784	1,56%	1,57%	-
ATL 2017-1 CC TF	TN0004700704	50 000	1 000 000	1 018 413	1,04%	1,04%	BBB
ATL 2018-1 CB TV	TN0004700761	10 000	200 000	214 826	0,22%	0,22%	BB
ATL 2021-1 CA TF	TNFUHZ3R7VR5	10 000	800 000	828 448	0,84%	0,85%	BBB+
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	5 000	200 000	208 935	0,21%	0,21%	BB
A. LEASE 2016-1 CB TF	TN0006610414	20 000	400 000	423 237	0,43%	0,43%	BB+
A. LEASE 2016-2 CB TF	TN0006610430	5 000	100 000	102 059	0,10%	0,10%	BB+
A. LEASE 2022-1 CA TF	TN4J4VCBM14O	5 000	500 000	530 904	0,54%	0,54%	F2
BH 2009	TN0001900844	75 000	1 147 550	1 171 810	1,19%	1,20%	-
BH 2019-1 CA TV	TN0001901081	6 000	120 000	122 447	0,12%	0,13%	-
BNA 2009	TN0003100674	25 000	165 800	167 460	0,17%	0,17%	-
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	40 000	800 000	804 753	0,82%	0,82%	-
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	24 000	480 000	482 852	0,49%	0,49%	-
BNA 2018-1 CA TV	TN0003100765	33 330	666 600	711 666	0,72%	0,73%	-
BNA 2018-1 CA TV	TN0003100765	10 000	200 000	213 521	0,22%	0,22%	-
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 516 095	2,56%	2,58%	BB
BTK 2009	TN0004620134	15 000	199 350	203 878	0,21%	0,21%	-
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	5 000	200 000	201 197	0,20%	0,21%	BBB-
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	500 000	501 850	0,51%	0,51%	BBB
HL 2016-2 CB TF	TN0007310337	20 000	400 000	414 797	0,42%	0,43%	BB
HL 2017-1 CB TF	TN0007310360	5 000	100 000	102 426	0,10%	0,10%	BB
HL 2017-3	TN0007310444	15 000	600 000	616 925	0,63%	0,63%	BB
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	1 089 600	1 147 823	1,17%	1,18%	BB-
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	720 000	744 870	0,76%	0,76%	B+

HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	1 360 000	1 387 967	1,41%	1,42%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	1 000 000	1 022 557	1,04%	1,05%	
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	1 500 000	1 531 761	1,56%	1,57%	
SERVICOM 2016	TN0007340128	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1 CB TV	TN0002600997	5 000	31 250	31 485	0,03%	0,03%	-
STB 2010/1	TN0002601045	20 000	265 800	268 888	0,27%	0,28%	-
STB 2019-1 CA TV	TN0002601151	5 000	200 000	209 185	0,21%	0,21%	-
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	6 000	240 000	244 186	0,25%	0,25%	-
TL 2017-1	TN0002101962	10 000	200 000	200 818	0,20%	0,21%	BBB+
TL 2017-2	TN0002101988	10 000	400 000	410 280	0,42%	0,42%	BBB+
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	450 000	450 346	0,46%	0,46%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	240 000	240 185	0,24%	0,25%	BBB
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	7 000	420 000	434 436	0,44%	0,45%	BB+
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	480 000	505 363	0,51%	0,52%	BB+
TLF 2019-1 CA TV	TN0002102119	7 500	150 000	150 101	0,15%	0,15%	BBB
UIB 2009 CB TF	TN0003900230	30 000	399 060	415 879	0,42%	0,43%	-
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	1 000 000	1 033 523	1,05%	1,06%	
Titres des OPCVM	-		3 897 218	4 636 923	4,71%	4,75%	
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	1 096	150 052	150 851	0,15%	0,15%	
SICAV BH CAP	TN0001900760	36 703	1 295 783	1 395 081	1,42%	1,43%	
TUNISIE SICAV	TN0002100998	27 336	2 451 383	3 090 991	3,14%	3,17%	
Total Général	-		77 390 494	80 648 218	81,99%	82,66%	

(*) 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 **1 432 397** dinars au 30-06-2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2023 Au 30/04/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/06/2023	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Revenus des obligations	880 460	1 724 315	702 194	1 417 382	2 728 548
Revenus des titres de l'Etat	551 937	1 082 307	279 797	514 894	1 476 343
Total	1 432 397	2 806 622	981 991	1 932 276	4 204 891

- **Note sur les placements monétaires et les disponibilités**

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-06-2023 à **16 921 219** Dinars et se détaillent comme suit :

- **Les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2023 à **13 856 922** Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2023	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					11 351 932	11 450 820	11,64%	
CD250623/050723ALAINSAVAR	2506050723AS	1	10	9,00	499 002	499 601	0,51%	BH Bank
CD260623/060723SOUSSECORN	2606060723SC	1	10	9,00	499 002	499 501	0,51%	BH Bank
CD250623/050723SOUKRA	2506050723SK	1	10	9,00	499 002	499 601	0,51%	BH Bank
CD210623/010723ENNASR	2106010723EN	1	10	9,00	499 002	500 000	0,51%	BH Bank
CD120623/110823BHLEASING	1206110823BL	1	60	10,60	493 056	495 255	0,50%	BH LEASING
CD070423/060723BHLEASING	0704060723BL	4	90	10,60	1 958 695	1 997 705	2,03%	BH LEASING
CD110423/100723BHLEASING	1104100723BL	4	90	10,60	1 958 695	1 995 869	2,03%	BH LEASING
CD220623/110823UF-BHO	2206110823UF	2	50	10,82	988 156	990 288	1,01%	UNIFACTOR
CD160623/150823UNIFACTOR	1606150823UF	4	60	10,83	1 971 632	1 978 724	2,01%	UNIFACTOR
CD130623/130723UNIFACTOR	1306130723UF	4	30	10,83	1 985 689	1 994 276	2,03%	UNIFACTOR
PLACEMENT					2 400 488	2 406 102	2,45%	
PL230623/020823BHC-AB	23060208PBHO	1	40	9,10	899 523	901 342	0,92%	AMEN BANK
PL210623/210823BHO-BTE	2106210823PL	1	61	9,10	1 500 965	1 504 760	1,53%	BTE
TOTAL					13 752 421	13 856 922	14,09%	

- **Disponibilité :**

Le solde de ce poste s'élève à **3 064 297** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Comptes à terme (i)	-	9 737 900	2 639 237
Avoirs en banque	3 064 297	2 390 911	408 172
Total	3 064 297	12 128 811	3 047 409

- **Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires totalisent **346 526** Dinars pour la période allant du 01/04/2023 au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2023 Au 30/06/2023	Du 01/01/2023 Au 30/06/2023	Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Intérêts des comptes à terme	41 447	70 484	207 092	531 948	788 645
Intérêts des billets de trésorerie	-	15 216	18 085	35 964	72 469
Intérêts des certificats de dépôt	305 079	590 649	319 122	528 435	1 334 238
Total	346 526	676 349	544 299	1 096 347	2 195 352

- **Créances d'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève à **790 195** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Certificat de dépôt échu à encaisser	-	2 000 000	-
Agios créditeurs à encaisser	5 641	13 621	10 740
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	650 640
Solde des souscriptions / Rachats	365 719	-	-
Intérêt intercalaire CIL 2023/1 à encaisser	1 156	-	-
Vente actions BHC SICAV à encaisser	400 245	-	-
Compte d'attente (**)	17 348	17 348	17 348
Total	790 195	2 031 055	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 reclassés 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 30-06-2023 se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2023	31/12/2022
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	100 033 061	96 359 478
Nombre de titres	1 008 920	974 695
Nombre d'actionnaires	911	962
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	39 302 000	56 701 900
Régul. des sommes non distribuables	(295 142)	(574 769)
Nombre de titres émis	393 020	567 019
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	(45 018 500)	53 279 400
Régul. des sommes non distribuables	340 337	(535 926)
Nombre de titres rachetés	450 185	532 794
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(26 977)	233 690
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	189 844	56 236
Frais de négociation des titres	-	-
Capital au 30 Juin		
Montant	94 524 623	100 033 061
Nombre de titres	951 755	1 008 920
Nombre d'actionnaires	883	911

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **138 264** dinars au 30-06-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	137 670	139 942	146 200
Rémunération du dépositaire à payer	594	594	1 190
Total	138 264	140 536	147 390

3-8 Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2023 à **650 385** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
Solde des souscriptions Rachats	-	242 968	10 054
Jetons de présence à payer	13 947	10 323	28 125
Actionnaires dividendes à payer	386 619	415 784	383 435
Etat retenues à la source	221 119	208 855	17
Honoraires commissaire aux comptes a payer	16 682	13 006	27 541
Redevances CMF à payer	8 334	8 483	8 942
TCL à payer	3 528	1 163	1 499
Autres rémunérations	156	156	167
Total	650 385	900 738	459 780

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2023 au 30 juin 2023 à **137 969** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2023 Au 30/06/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/06/2023	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	137 670	278 607	139 942	278 833	574 038
Rémunération du dépositaire	299	594	299	594	1 190
Total	137 969	279 201	140 241	279 427	575 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2023 au 30 juin 2023 à **43 213** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2023 Au 30/06/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/06/2023	Période Du 01/04/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/06/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Redevances CMF	25 031	50 656	25 444	50 697	104 372
Honoraires commissaire aux comptes	5 744	15 424	3 884	7 725	22 259
Jetons de présence	7 012	13 947	6 635	10 337	28 140
Rémunération du Directeur Général	489	989	489	962	1 973
Contribution Sociale de Solidarité	0	400	0	200	200
TCL	4 947	9 025	3 915	7 783	16 380
Autres charges	-10	80	10	13	7
Total	43 213	90 521	40 377	77 717	173 331

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $137\,969/100\,524\,154 = 0,3\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $43\,213/100\,524\,154 = 0,1\%$.

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).