

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2024

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2024

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 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 91 626 106**, un actif net de **D : 91 098 890** et un bénéfice de la période de **D : 1 610 324**.

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 2024, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 24 Juillet 2024

Le commissaire aux comptes :

Pro Audit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2024
(unité: Dinars tunisiens)

| <u>ACTIF</u> | | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 31/12/2023 |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Notes | | | |
| AC - 1 Portefeuille-titres | 3 - 1 | 68 451 816 | 80 648 218 | 75 853 521 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 2 079 583 | 4 636 923 | 4 237 486 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 66 372 233 | 76 011 295 | 71 616 035 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 3 - 3 | 23 151 354 | 16 921 219 | 19 986 566 |
| a- Placements monétaires | | 20 182 409 | 13 856 922 | 13 939 964 |
| b- Disponibilités | | 2 968 945 | 3 064 297 | 6 046 602 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3 - 5 | 22 936 | 790 195 | 647 261 |
| TOTAL ACTIF | | 91 626 106 | 98 359 632 | 96 487 348 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3 - 7 | 125 866 | 138 264 | 129 443 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3 - 8 | 401 350 | 650 385 | 459 317 |
| TOTAL PASSIF | | 527 216 | 788 649 | 588 760 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 - Capital | 3 - 6 | 87 873 117 | 94 524 623 | 89 851 938 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 3 225 773 | 3 046 360 | 6 046 650 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 464 | 77 | 73 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 3 225 309 | 3 046 283 | 6 046 577 |
| ACTIF NET | | 91 098 890 | 97 570 983 | 95 898 588 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 91 626 106 | 98 359 632 | 96 487 348 |

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2024 (unité:
Dinars tunisiens)

| Période du 01/04/2024 au 30/06/2024 | Période du 01/01/2024 au 30/06/2024 | Période du 01/04/2023 au 30/06/2023 | Période du 01/01/2023 au 30/06/2023 | Période du 01/01/2023 au 31/12/2023 |
|--|--|--|--|--|
|--|--|--|--|--|

Notes

| | | | | | | |
|--|---------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u> | 3 – 2 | 1 233 553 | 2 526 556 | 1 432 397 | 2 806 622 | 5 564 471 |
| a- Dividendes | | - | - | - | - | - |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 233 553 | 2 526 556 | 1 432 397 | 2 806 622 | 5 564 471 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 3 – 4 | 510 422 | 871 489 | 346 526 | 676 349 | 1 403 651 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 743 975 | 3 398 045 | 1 778 923 | 3 482 971 | 6 968 122 |
| - | | | | | | |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 3 – 9 | 125 068 | 245 616 | 137 969 | 279 201 | 538 951 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 618 907 | 3 152 429 | 1 640 954 | 3 203 770 | 6 429 171 |
| - | | | | | | |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 3 – 10 | 40 471 | 80 599 | 43 213 | 90 521 | 171 105 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 578 436 | 3 071 830 | 1 597 741 | 3 113 249 | 6 258 066 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | 33 411 | 153 479 | (52 855) | (66 966) | (211 489) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 611 847 | 3 225 309 | 1 544 886 | 3 046 283 | 6 046 577 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | (33 411) | (153 479) | 52 855 | 66 966 | 211 489 |
| <u>(annulation)</u> | | | | | | |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 19 537 | (159 962) | (107 661) | (26 977) | (488 335) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres | | 12 351 | 211 567 | 189 844 | 189 844 | 771 691 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 610 324 | 3 123 435 | 1 679 924 | 3 276 116 | 6 541 422 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2024

(unité: Dinars tunisiens)

| | Période du 01/04/2024 au 30/06/2024 | Période du 01/01/2024 au 30/06/2024 | Période du 01/04/2023 au 30/06/2023 | Période du 01/01/2023 au 30/06/2023 | Période du 01/01/2023 au 31/12/2023 |
|---|--|--|--|--|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | 1 610 324 | 3 123 435 | 1 679 924 | 3 276 116 | 6 541 422 |
| a- Résultat d'exploitation | 1 578 436 | 3 071 830 | 1 597 741 | 3 113 249 | 6 258 066 |
| b- Variation des +/- values potentielles sur titres | 19 537 | (159 962) | (107 661) | (26 977) | (488 335) |
| c- +/- values réalisées sur cession de titres | 12 351 | 211 567 | 189 844 | 189 844 | 771 691 |
| d- Frais de négociation des titres | - | - | - | - | - |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | 6 046 175 | 6 046 175 | 5 667 105 | 5 667 105 | 5 667 105 |
| <u>AN 3 - Transactions sur le capital</u> | | | | | |
| a- Souscriptions | 10 612 950 | 26 288 337 | 23 722 409 | 39 755 881 | 57 441 079 |
| * Capital | 11 313 700 | 25 887 800 | 24 149 500 | 39 302 000 | 56 131 000 |
| * Régularisation des sommes non distribuables | (54 697) | (132 041) | (174 019) | (295 142) | (393 589) |
| * Régularisation des sommes distribuables | (646 053) | 532 578 | (253 072) | 749 023 | 1 703 668 |
| b- Rachats | (10 865 547) | (28 165 295) | (25 758 996) | (45 494 157) | (68 117 056) |
| * Capital | (11 713 900) | (27 932 800) | (26 346 900) | (45 018 500) | (66 673 700) |
| * Régularisation des sommes non distribuables | 58 822 | 146 615 | 190 021 | 340 337 | 471 810 |
| * Régularisation des sommes distribuables | (1 547 751) | (379 110) | 397 883 | (815 994) | (1 915 166) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (4 688 448) | (4 799 698) | (6 023 768) | (8 129 265) | (9 801 660) |
| AN 4 - Actif net | | | | | |
| a- En début de période | 95 787 338 | 95 898 588 | 103 594 751 | 105 700 248 | 105 700 248 |
| b- En fin de période | 91 098 890 | 91 098 890 | 97 570 983 | 97 570 983 | 95 898 588 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | | | |
| a- En début de période | 887 045 | 903 493 | 973 729 | 1 008 920 | 1 008 920 |
| b- En fin de période | 883 043 | 883 043 | 951 755 | 951 755 | 903 493 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 103,165 | 103,165 | 102,517 | 102,517 | 106,142 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 6,97% | 7,08% | 6,58% | 6,48% | 6,68% |

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 2024 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

- a. 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.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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 2024, 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 au 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 2024 et se détaille ainsi :

| | Code ISIN | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 30.06.2024 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|--------------------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------------|---------|-------------|-----------------|
| <u>Titre</u> | | | 64 131 276 | 66 372 233 | 72,44% | 72,86% | |
| <u>Titres de l'Etat</u> | | | 43 150 000 | 45 171 172 | 49,30% | 49,58% | |
| EMP NAT 2022 T4 CB TV | TN7PM93UZP50 | 22 500 | 2 250 000 | 2 361 842 | 2,58% | 2,59% | |
| EMP NAT 2022 T4 CB TF | TNWRCVSYL730 | 22 500 | 2 250 000 | 2 354 479 | 2,57% | 2,58% | |
| EMP NAT 2023 T1 CB TF | TNCGJF5TW027 | 23 000 | 2 300 000 | 2 366 511 | 2,58% | 2,60% | |
| EMP NAT T2 2024 CBTF | TNX0K9990B08 | 16 000 | 1 600 000 | 1 616 153 | 1,76% | 1,77% | |
| EMP NAT T2 2024 CB TV | TNC6WBFURIQ8 | 4 000 | 400 000 | 404 011 | 0,44% | 0,44% | |
| EMP NAT T1 2021 CAT B | TN0008000838 | 20 000 | 2 000 000 | 2 141 186 | 2,34% | 2,35% | |
| EMP NAT 22 T2 CBTF | TNQVHB5WZ2K2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 002 664 | 1,09% | 1,10% | |
| EMP NAT 2021 T3 CB TV | TN5QHXZ8T348 | 7 000 | 700 000 | 736 590 | 0,80% | 0,81% | |
| EMP NAT 2022 T3 CB TF | TNRGVSC8DE36 | 30 000 | 3 000 000 | 3 177 676 | 3,47% | 3,49% | |
| EMP NAT 2022 T3 CB TV | TN0JN6PVVH38 | 30 000 | 3 000 000 | 3 193 543 | 3,49% | 3,51% | |
| EMP NAT 2022 T3 CC TF | TN4A4WPDZOC1 | 30 000 | 3 000 000 | 3 182 426 | 3,47% | 3,49% | |
| EMP NAT 2022 T3 CC TV | TNIZ090I5G66 | 30 000 | 3 000 000 | 3 197 343 | 3,49% | 3,51% | |
| EMP NAT 2023 T1 CB TV | TN3C6DVEWM76 | 34 500 | 3 450 000 | 3 549 105 | 3,87% | 3,90% | |
| EMP NAT 2023 T2 CB TV | TNN50G7PX8W5 | 5 000 | 500 000 | 504 587 | 0,55% | 0,55% | |
| EMP NAT 21 T2 CB | TN0008000895 | 105 000 | 10 500 000 | 11 127 814 | 12,14% | 12,22% | |
| EMP NAT 22 1T CBTF | TNHG2VXQ3BG0 | 10 000 | 1 000 000 | 1 020 482 | 1,11% | 1,12% | |
| EMP NAT 22 1T CBTV | TN0OU20VQYS5 | 10 000 | 1 000 000 | 1 024 130 | 1,12% | 1,12% | |
| EMP NAT 22 1T CBTV | TN0OU20VQYS5 | 2 000 | 200 000 | 204 826 | 0,22% | 0,22% | |
| EMP NAT 22 T2 CB TV | TNFOOWIRG8H7 | 20 000 | 2 000 000 | 2 005 804 | 2,19% | 2,20% | |
| <u>Obligations de sociétés</u> | | | 20 981 276 | 21 201 061 | 23,14% | 23,27% | |
| BIAT 2022-1 CD TV | TNG0JL1IIN67 | 25 000 | 2 500 000 | 2 516 854 | 2,75% | 2,76% | BB |
| ATL 2023-1 CA TF | TNMA55MMDD46 | 3 000 | 240 000 | 247 050 | 0,27% | 0,27% | BBB+ |
| HL 2023-1 VAR TMM+2.60% | TNAGSVAWF5T2 | 15 000 | 1 200 000 | 1 226 726 | 1,34% | 1,35% | |
| ATL 2023-1 CA TF | TNMA55MMDD46 | 15 000 | 1 200 000 | 1 235 252 | 1,35% | 1,36% | BBB+ |
| A. LEASE 2022-1 CA TF | TN4J4VCBM140 | 5 000 | 400 000 | 424 816 | 0,46% | 0,47% | TIJARI LEASING |
| ABC 2020-1 CA TF | TN0007780067 | 5 000 | 100 000 | 100 217 | 0,11% | 0,11% | AAA.TN |
| A.BANK 2009 CA TF | TN0003400348 | 20 000 | 132 760 | 137 125 | 0,15% | 0,15% | AMEN BANK |
| A.BANK 2009 CB TV | TN0003400355 | 15 000 | 99 359 | 104 639 | 0,11% | 0,11% | AMEN BANK |
| A.BANK 2009 CB TV | TN0003400355 | 5 000 | 32 655 | 34 415 | 0,04% | 0,04% | AMEN BANK |
| A.BANK 2010 | TN000340040 | 40 000 | 532 697 | 564 008 | 0,62% | 0,62% | AMEN BANK |
| A. BANK 2010 | TN0003400405 | 35 000 | 466 305 | 493 702 | 0,54% | 0,54% | AMEN BANK |

| | | | | | | | |
|-------------------------|--------------|--------|------------|------------|--------|--------|-----------|
| A.BANK 2020-03 CA TF | TN0003400660 | 20 000 | 800 000 | 822 584 | 0,90% | 0,90% | AMEN BANK |
| A.BANK 2021-1 CA TV | TN0003400686 | 31 000 | 2 480 000 | 2 516 009 | 2,75% | 2,76% | AMEN BANK |
| A.BANK 2008 CB TF | TN0003400330 | 7 500 | 150 000 | 150 908 | 0,16% | 0,17% | AMEN BANK |
| ATB 2017 CB TV | TN0003600640 | 37 500 | 750 000 | 767 816 | 0,84% | 0,84% | ATB |
| ATL 2021-1 CA TF | TNFUHZ3R7VR5 | 10 000 | 600 000 | 621 403 | 0,68% | 0,68% | BBB+ |
| ATL 2017-2 CB TF | TN0004700712 | 5 000 | 100 000 | 104 472 | 0,11% | 0,11% | BB |
| ATTIJARI LEASING 2024-1 | TNO6AI2ZF0D3 | 2 500 | 250 000 | 255 866 | 0,28% | 0,28% | BB |
| BH 2009 | TN0001900844 | 75 000 | 570 050 | 582 167 | 0,64% | 0,64% | BH |
| BNA 2009 | TN0003100674 | 25 000 | 300 | 300 | 0,00% | 0,00% | BNA |
| BTK 2009 | TN0004620134 | 15 000 | 99 300 | 101 703 | 0,11% | 0,11% | BTK |
| CIL 2020 -1 CA TF | TN0004201471 | 5 000 | 100 000 | 100 598 | 0,11% | 0,11% | BBB- |
| CIL 2023-1 TF 10.55% | TNY1F6BOX6F5 | 5 000 | 400 000 | 401 480 | 0,44% | 0,44% | BBB |
| ENDA TAMWEEL 2024-1 | TNCYYRNQ4UA6 | 10 000 | 1 000 000 | 1 011 282 | 1,10% | 1,11% | BBB |
| HL 2017-3 | TN0007310444 | 15 000 | 300 000 | 308 493 | 0,34% | 0,34% | BB+ |
| HL 2020-02 | TN0007310543 | 18 160 | 726 400 | 765 384 | 0,84% | 0,84% | F2 |
| HL 2020-03 | TN0007310550 | 12 000 | 480 000 | 496 642 | 0,54% | 0,55% | BB+ |
| HL 2022-1 | TN77U54Q5NV3 | 17 000 | 1 020 000 | 1 041 033 | 1,14% | 1,14% | BB+ |
| HL 2023-1 FIXE 10.75% | TNL7VQZVHR54 | 10 000 | 800 000 | 818 095 | 0,89% | 0,90% | |
| SERVICOM 2016 | TN0007340128 | 5 000 | 300 000 | 0 | 0,00% | 0,00% | SERVICOM |
| STB 2010/1 | TN0002601045 | 20 000 | 132 400 | 133 938 | 0,15% | 0,15% | STB |
| STB 2019-1 CA TV | TN0002601151 | 5 000 | 100 000 | 104 833 | 0,11% | 0,12% | STB |
| STB 2020-1 CA TF | TN0002601201 | 6 000 | 120 000 | 122 099 | 0,13% | 0,13% | STB |
| TL 2017-2 | TN0002101988 | 10 000 | 200 000 | 205 162 | 0,22% | 0,23% | |
| TLF 2019-1 | TN0002102127 | 7 500 | 300 000 | 300 231 | 0,33% | 0,33% | BBB+ |
| TLF 2019-1 | TN0002102127 | 4 000 | 160 000 | 160 123 | 0,17% | 0,18% | BBB+ |
| TLF 2023-2 FIXE 10.70% | TNMCJHUZPRD0 | 5 000 | 500 000 | 520 464 | 0,57% | 0,57% | BBB- |
| TLF 2020 CA TF | TN0002102143 | 7 000 | 280 000 | 289 661 | 0,32% | 0,32% | |
| TLF 2021 CA TF | TNZSBU7F6WY7 | 6 000 | 360 000 | 379 047 | 0,41% | 0,42% | BB+ |
| UIB 2009 CB TF | TN0003900230 | 30 000 | 199 050 | 207 479 | 0,23% | 0,23% | UIB |
| WIFAK BANK 2022-2 | TNR4CLXNS261 | 10 000 | 800 000 | 826 985 | 0,90% | 0,91% | BH |
| Titres des OPCVM | | | 1 961 199 | 2 079 583 | 2,27% | 2,28% | |
| MCP SAFE FUND | TNGUV3GCXU41 | 1 111 | 161 257 | 164 546 | 0,18% | 0,18% | |
| FCP LEPTIS OBLIG | TN27940GC8H0 | 1 495 | 150 077 | 151 602 | 0,17% | 0,17% | |
| FCP LEPTIS OBLIG CAP | TN61WGDL6QD5 | 1 495 | 150 068 | 151 611 | 0,17% | 0,17% | |
| INTER OBLG SICAV | TN0003900164 | 8 313 | 1 000 004 | 1 007 951 | 1,10% | 1,11% | |
| SICAV BH CAP | TN0001900760 | 4 966 | 200 007 | 202 553 | 0,22% | 0,22% | |
| TUNISIE SICAV | TN0002100998 | 3 343 | 299 787 | 401 320 | 0,44% | 0,44% | |
| Total Général | | | 66 092 475 | 68 451 816 | 74,71% | 75,14% | |

(*) 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 **1 233 553** dinars au 30-06-2024 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période Du 01/04/2024 Au 30/06/2024 | Période Du 01/01/2024 Au 30/06/2024 | Période Du 01/04/2023 Au 30/06/2023 | Période Du 01/01/2023 Au 30/06/2023 | Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
|------------------------------|---|---|---|---|---|
| Revenus des obligations | 712 328 | 1 842 004 | 880 460 | 1 724 315 | 2 479 846 |
| Revenus des titres de l'Etat | 521 225 | 684 552 | 551 937 | 1 082 307 | 3 084 625 |
| Total | 1 233 553 | 2 526 556 | 1 432 397 | 2 806 622 | 5 564 471 |

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-06-2024 à

23 151 354 Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2024 à **20 182 409** Dinars, et se détaille comme suit :

| | Code ISIN | Qté | Durée | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/06/2024 | % | |
|-----------------------------|--------------|-----|-------|------|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| Certificats de Dépôt | | | | | 11 474 536 | 11 486 812 | 12,54% | |
| CD260624/060724SOUSSECOR N | TNE5512MVGST | 1 | 10 | 8,97 | 499 006 | 499 503 | 0,55% | BH Bank |
| CD260624/060724LAOUINA | TNE5512MVGST | 1 | 10 | 8,97 | 499 006 | 499 503 | 0,55% | BH Bank |
| CD260624/060724KELIBIA | TNE5512MVGST | 1 | 10 | 8,97 | 499 006 | 499 503 | 0,55% | BH Bank |
| CD230624/030724KALAASGHIR | TN10K846IG16 | 1 | 10 | 8,97 | 499 006 | 499 801 | 0,55% | BH Bank |
| CD230624/030724ENNASR | TN10K846IG16 | 1 | 10 | 8,97 | 499 006 | 499 801 | 0,55% | BH Bank |
| CD200624/10724ENNASR | TNO6COMJMWM9 | 1 | 20 | 8,97 | 498 017 | 499 107 | 0,54% | BH Bank |
| CD200624/100724ELAOUINA | TNO6COMJMWM9 | 1 | 20 | 8,97 | 498 017 | 499 107 | 0,54% | BH Bank |
| CD280624/080724BHO-BNA | TNUGSLACSAM9 | 3 | 10 | 8,97 | 1 497 017 | 1 497 912 | 1,63% | BNA |
| CD250624/050724BTL-BHO | TNYLSAYULWP8 | 5 | 10 | 9,97 | 2 494 476 | 2 497 791 | 2,73% | BTL |
| CD270624/070724BHO-BNA | TNOCWV6O7OD8 | 4 | 10 | 8,97 | 1 996 023 | 1 997 614 | 2,18% | BNA |
| CD280624/080724BHO-BTE | TNDCNV2XPOS2 | 4 | 10 | 9,12 | 1 995 957 | 1 997 170 | 2,18% | BTE |
| PENSION LIVREE | | | | | 8 510 960 | 8 695 597 | 9,49% | |
| PL290524/260924BHO-BNA | | 1 | 120 | 9,47 | 999 446 | 1 008 122 | 1,10% | BNA |
| PL050424/240724BHO-TSB | | 1 | 110 | 9,46 | 999 784 | 1 022 640 | 1,12% | TSB |
| PL040424/150724BHO-BTL | | 1 | 102 | 9,51 | 1 500 000 | 1 534 870 | 1,68% | BTL |
| PL020424/010724BHO-AB | | 1 | 90 | 9,50 | 1 999 821 | 2 047 317 | 2,23% | A.B |
| PL030424/020724BHO-BTE | | 1 | 90 | 9,50 | 3 011 910 | 3 082 648 | 3,36% | BTE |
| TOTAL | | | | | 19 985 496 | 20 182 409 | 22,03% | |

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **2 968 945** dinars au 30-06-2024 et se détaille comme suit :

| Libellé | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 31/12/2023 |
|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Avoirs en banque | 2 968 945 | 3 064 297 | 6 046 602 |
| Total | 2 968 945 | 3 064 297 | 6 046 602 |

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **510 422**Dinars pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Période Du 01/04/2024 Au 30/06/2024 | Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024 | Période Du 01/04/2023 Au 30/06/2023 | Période Du 01/01/2023 Au 30/06/2023 | Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
|------------------------------------|---|---|---|---|---|
| Intérêts des comptes à terme | 449 864 | 691 765 | 41 447 | 70 484 | 434 069 |
| Intérêts des billets de trésorerie | - | - | - | 15 216 | 15 216 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 60 558 | 179 724 | 305 079 | 590 649 | 954 366 |
| Total | 510 422 | 871 489 | 346 526 | 676 349 | 1 403 651 |

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **22 936** dinars au 30-06-2024 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 31/12/2023 |
|---|---------------|----------------|----------------|
| Titres de créance échus* | 86 | 86 | 86 |
| Agios créditeurs à encaisser | 5 502 | 5 641 | 3 667 |
| Annuité EO BH 2009 échue à encaisser | - | - | 626 160 |
| 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 | 22 936 | 790 195 | 647 261 |

(*) 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.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2024 au 30-06-2024 se détaillent ainsi :

| Libellé | 30/06/2024 | 31/12/2023 |
|-----------------------|------------|-------------|
| Montant | 89 851 938 | 100 033 061 |
| Nombre de titres | 903 493 | 1 008 920 |
| Nombre d'actionnaires | 850 | 911 |

| Souscriptions réalisées | | |
|--|--------------|--------------|
| Montant (Nominal) | 25 887 800 | 56 131 000 |
| Régul. des sommes non distribuables | (132 041) | (393 589) |
| Nombre de titres émis | 258 878 | 561 310 |
| Rachats effectués | | |
| Montant (Nominal) | (27 932 800) | (66 673 700) |
| Régul. des sommes non distribuables | 146 615 | 471 810 |
| Nombre de titres rachetés | 279 328 | 666 737 |
| Autres effets sur le capital | | |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | (159 962) | (488 335) |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres | 211 567 | 771 691 |
| Frais de négociation des titres | - | - |
| Capital au 30 Juin | | |
| Montant | 87 873 117 | 89 851 938 |
| Nombre de titres | 883 043 | 903 493 |
| Nombre d'actionnaires | 883 | 850 |

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **125 866** dinars au 30-06-2024 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 31/12/2023 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 125 269 | 137 670 | 128 253 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 597 | 594 | 1 190 |
| Total | 125 866 | 138 264 | 129 443 |

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2024 à **401 350** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/06/2024 | 30/06/2023 | 31/12/2023 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence à payer | 14 024 | 13 947 | 28 125 |
| Actionnaires dividendes à payer | 366 070 | 386 619 | 386 619 |
| Etat retenues à la source | 93 | 221 119 | 17 |
| Honoraires commissaire aux comptes a payer | 11 948 | 16 682 | 26 283 |
| Redevances CMF à payer | 7 418 | 8 334 | 7 782 |
| TCL à payer | 1 485 | 3 528 | 1 412 |
| Autres rémunérations | 294 | 156 | 167 |
| Compte d'attente passif | 18 | - | 3 518 |
| Intérêts intercalaires encaissés d'avance | - | - | 5 394 |
| Total | 401 350 | 650 385 | 459 317 |

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2024 au 30 juin 2024 à **125 068** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/04/2024 Au 30/06/2024 | Du 01/01/2024 Au 30/06/2024 | Du 01/04/2023 Au 30/06/2023 | Du 01/01/2023 Au 30/06/2023 | Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
| Rémunération du gestionnaire | 124 769 | 245 019 | 137 670 | 278 607 | 537 761 |
| Rémunération du dépositaire | 299 | 597 | 299 | 594 | 1 190 |
| Total | 125 068 | 245 616 | 137 969 | 279 201 | 538 951 |

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2024 au 30 juin 2024 à **40 471** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | Du 01/04/2024 Au 30/06/2024 | Du 01/01/2024 Au 30/06/2024 | Du 01/04/2023 Au 30/06/2023 | Du 01/01/2023 Au 30/06/2023 | Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
| Redevances CMF | 22 685 | 44 549 | 25 031 | 50 656 | 98 047 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 391 | 11 139 | 5 744 | 15 424 | 25 025 |
| Jetons de présence | 7 012 | 14 024 | 7 012 | 13 947 | 28 125 |
| Rémunération du Directeur Général | 932 | 1 765 | 489 | 989 | 2 000 |
| Contribution Sociale de Solidarité | - | 400 | - | 400 | 400 |
| TCL | 3 390 | 8 599 | 4 947 | 9 025 | 17 331 |
| Autres charges | 61 | 123 | -10 | 80 | 177 |
| Total | 40 471 | 80 599 | 43 213 | 90 521 | 171 105 |

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $125\,068/91\,160\,517 = 0,14\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $40\,471/91\,160\,517 = 0,04\%$.

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).