

# 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<sup>er</sup> 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 )**

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

**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**

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

**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
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>1 610 324</b>	<b>3 123 435</b>	<b>1 679 924</b>	<b>3 276 116</b>	<b>6 541 422</b>
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	-	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>6 046 175</b>	<b>6 046 175</b>	<b>5 667 105</b>	<b>5 667 105</b>	<b>5 667 105</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>10 612 950</b>	<b>26 288 337</b>	<b>23 722 409</b>	<b>39 755 881</b>	<b>57 441 079</b>
* 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>b- Rachats</b>	<b>(10 865 547)</b>	<b>(28 165 295)</b>	<b>(25 758 996)</b>	<b>(45 494 157)</b>	<b>(68 117 056)</b>
* 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)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(4 688 448)</b>	<b>(4 799 698)</b>	<b>(6 023 768)</b>	<b>(8 129 265)</b>	<b>(9 801 660)</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>					
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
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,165</b>	<b>103,165</b>	<b>102,517</b>	<b>102,517</b>	<b>106,142</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,97%</b>	<b>7,08%</b>	<b>6,58%</b>	<b>6,48%</b>	<b>6,68%</b>

## **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<sup>er</sup> 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
<b>Titres des OPCVM</b>			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%	
<b>Total Général</b>			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
<b>Total</b>	<b>1 233 553</b>	<b>2 526 556</b>	<b>1 432 397</b>	<b>2 806 622</b>	<b>5 564 471</b>

### 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	%	
<b>Certificats de Dépôt</b>					<b>11 474 536</b>	<b>11 486 812</b>	<b>12,54%</b>	
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
<b>PENSION LIVREE</b>					<b>8 510 960</b>	<b>8 695 597</b>	<b>9,49%</b>	
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
<b>TOTAL</b>					<b>19 985 496</b>	<b>20 182 409</b>	<b>22,03%</b>	

**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
<b>Total</b>	<b>2 968 945</b>	<b>3 064 297</b>	<b>6 046 602</b>

**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
<b>Total</b>	<b>510 422</b>	<b>871 489</b>	<b>346 526</b>	<b>676 349</b>	<b>1 403 651</b>

**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
Annuitée 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
<b>Total</b>	<b>22 936</b>	<b>790 195</b>	<b>647 261</b>

(\*) 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

<b>Souscriptions réalisées</b>		
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
<b>Rachats effectués</b>		
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
<b>Autres effets sur le capital</b>		
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	-	-
<b>Capital au 30 Juin</b>		
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
<b>Total</b>	<b>125 866</b>	<b>138 264</b>	<b>129 443</b>

### **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
<b>Total</b>	<b>401 350</b>	<b>650 385</b>	<b>459 317</b>

### **3-9 Charges de gestion des placements :**

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> 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
<b>Total</b>	<b>125 068</b>	<b>245 616</b>	<b>137 969</b>	<b>279 201</b>	<b>538 951</b>

### 3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> 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
<b>Total</b>	<b>40 471</b>	<b>80 599</b>	<b>43 213</b>	<b>90 521</b>	<b>171 105</b>

### 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).