

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2025

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 28 février 2025 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 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 105 018 190**, un actif net de **D : 102 137 706** et un bénéfice de la période de **D : 1 788 020**.

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 2025, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 31 juillet 2025

Le commissaire aux comptes
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2025
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>	Notes	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	72 584 087	68 451 816	77 473 594
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 547 115	2 079 583	3 593 516
b- Obligations et valeurs assimilées		68 036 972	66 372 233	73 880 078
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	32 411 770	23 151 354	23 682 194
a- Placements monétaires		31 265 369	20 182 409	20 361 274
b- Disponibilités		1 146 401	2 968 945	3 320 920
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	22 333	22 936	25 797
TOTAL ACTIF		105 018 190	91 626 106	101 181 585
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	143 589	125 866	136 615
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	2 736 895	401 350	3 359 876
TOTAL PASSIF		2 880 484	527 216	3 496 491
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	98 615 438	87 873 117	91 029 119
CP 2 - Sommes distribuables		3 522 268	3 225 773	6 655 975
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		900	464	481
b - Sommes distribuables de l'exercice		3 521 368	3 225 309	6 655 494
ACTIF NET		102 137 706	91 098 890	97 685 094
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		105 018 190	91 626 106	101 181 585

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2025

(unité: Dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 290 406	2 634 752	1 233 553	2 526 556	5 132 513
a- Dividendes		-	-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 290 406	2 634 752	1 233 553	2 526 556	5 132 513
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	614 424	1 158 006	510 422	871 489	1 938 835
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 904 830	3 792 758	1 743 975	3 398 045	7 071 348
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	143 294	281 309	125 068	245 616	511 909
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 761 536	3 511 449	1 618 907	3 152 429	6 559 439
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	44 143	90 212	40 471	80 599	167 416
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 717 393	3 421 237	1 578 436	3 071 830	6 392 023
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		71 435	100 131	33 411	153 479	263 471
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 788 828	3 521 368	1 611 847	3 225 309	6 655 494
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(71 435)	(100 131)	(33 411)	(153 479)	(263 471)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(142 913)	(101 358)	19 537	(159 962)	(90 819)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		213 540	218 056	12 351	211 567	225 589
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 788 020	3 537 935	1 610 324	3 123 435	6 526 793

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2025

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 788 020	3 537 935	1 610 324	3 123 435	6 526 793
a- Résultat d'exploitation	1 717 393	3 421 237	1 578 436	3 071 830	6 392 023
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(142 913)	(101 358)	19 537	(159 962)	(90 819)
c- +/- values réalisées sur cession de titres	213 540	218 056	12 351	211 567	225 589
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	6 655 143	6 655 143	6 046 175	6 046 175	6 046 175
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	13 368 435	27 381 782	10 612 950	26 288 337	66 565 365
* Capital	13 966 400	26 972 700	11 313 700	25 887 800	64 188 800
* Régularisation des sommes non distribuables	(42 291)	(90 901)	(54 697)	(132 041)	(295 469)
* Régularisation des sommes distribuables	(555 674)	499 983	(646 053)	532 578	2 672 034
b- Rachats	(11 128 816)	(19 811 962)	(10 865 547)	(28 165 295)	(65 259 477)
* Capital	(11 429 500)	(19 476 600)	(11 713 900)	(27 932 800)	(63 146 400)
* Régularisation des sommes non distribuables	34 682	64 422	58 822	146 615	295 480
* Régularisation des sommes distribuables	266 002	(399 784)	(1 547 751)	(379 110)	(2 408 557)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 627 504)	4 452 612	(4 688 448)	(4 799 698)	1 786 506
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	104 765 210	97 685 094	95 787 338	95 898 588	95 898 588
b- En fin de période	102 137 706	102 137 706	91 098 890	91 098 890	97 685 094
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	963 509	913 917	887 045	903 493	903 493
b- En fin de période	988 878	988 878	883 043	883 043	913 917
VALEUR LIQUIDATIVE	103,286	103,286	103,165	103,165	106,886
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,77%	6,95%	6,97%	7,08%	7,01%

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 2025 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'arrêté, 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 2025, 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 2025 et se détaille ainsi :

	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2025	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titre	-		65 454 452	68 036 972	64,79%	66,61%	
Titres de l'Etat	-		48 110 000	50 420 830	48,01%	49,37%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 360 394	2,25%	2,31%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 354 301	2,24%	2,31%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	800 000	802 623	0,76%	0,79%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	2 000	160 000	163 829	0,16%	0,16%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	3 000 000	3 195 034	3,04%	3,13%	
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	25 000	2 500 000	2 656 263	2,53%	2,60%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 191 247	3,04%	3,12%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 547 770	3,38%	3,47%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	35 000	3 500 000	3 655 619	3,48%	3,58%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 181 795	3,03%	3,12%	

EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	16 000	1 600 000	1 616 153	1,54%	1,58%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 366 200	2,25%	2,32%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 177 061	3,03%	3,11%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	504 547	0,48%	0,49%	
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 140 800	2,04%	2,10%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	800 000	816 386	0,78%	0,80%	
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	4 000	400 000	403 976	0,38%	0,40%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	736 231	0,70%	0,72%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	1 600 000	1 605 667	1,53%	1,57%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN00OU20VQYS5	10 000	800 000	819 146	0,78%	0,80%	
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	105 000	10 500 000	11 125 788	10,59%	10,89%	
Obligations de sociétés	-		17 344 452	17 616 142	16,77%	17,25%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 000 000	2 013 378	1,92%	1,97%	BB
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	5 000	500 000	506 027	0,48%	0,50%	BBB
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	517 581	0,49%	0,51%	BBB+
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	6 000	600 000	639 630	0,61%	0,63%	BBB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	3 000	180 000	185 261	0,18%	0,18%	BBB+
A. LEASE 2022-1 CA TF	TN4J4VCBM14O	5 000	300 000	318 542	0,30%	0,31%	TIJARI LEASIN G
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	7 000	700 000	746 235	0,71%	0,73%	BBB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	15 000	900 000	926 305	0,88%	0,91%	BBB+
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	900 000	919 882	0,88%	0,90%	
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	240 000	252 681	0,24%	0,25%	BB+
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYRNRQ4UA6	10 000	1 000 000	1 080 956	1,03%	1,06%	BBB
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	20 000	400 000	411 211	0,39%	0,40%	A B
A.BANK 2008 CB TF	TN0003400330	7 500	112 500	113 172	0,11%	0,11%	AMEN BANK
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	240 000	248 290	0,24%	0,24%	BB+
A. BANK 2010	TN0003400405	35 000	232 855	246 362	0,23%	0,24%	A B
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	80 000	80 062	0,08%	0,08%	BBB+
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	31 000	1 860 000	1 886 790	1,80%	1,85%	A B
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	300 000	301 110	0,29%	0,29%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	150 000	150 115	0,14%	0,15%	BBB+
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	7 000	140 000	144 812	0,14%	0,14%	
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	600 000	620 114	0,59%	0,61%	BH
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	600 000	613 572	0,58%	0,60%	
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	10 000	1 000 000	1 062 115	1,01%	1,04%	BBB
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	400 000	416 323	0,40%	0,41%	BBB-
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	680 000	694 022	0,66%	0,68%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	363 200	382 608	0,36%	0,37%	F2
ATL 2021-1 CA TF	TNFUHZ3R7VR5	10 000	400 000	414 224	0,39%	0,41%	BBB+
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	10 000	1 000 000	1 038 064	0,99%	1,02%	ETAT
A.BANK 2010	TN0003400405	40 000	265 897	281 334	0,27%	0,28%	A B
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	2 000	200 000	200 671	0,19%	0,20%	BBB
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	200 000	204 693	0,19%	0,20%	BB
SERVICOM 2016 (**)	TN0007340128	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	SERVIC OM
Titres des OPCVM	-		4 460 139	4 547 115	4,33%	4,45%	
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	1 007	154 345	159 545	0,15%	0,16%	

FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGDL6QD5	17 107	1 850 125	1 880 436	1,79%	1,84%	
SICAV BH CAP	TN0001900760	10 771	455 579	471 070	0,45%	0,46%	
AFC AMANET SICAV	TNR7VU6134G3	19 395	2 000 090	2 036 064	1,94%	1,99%	
Total Général	-		69 914 591	72 584 087	69,12%	71,06%	

(*) 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.

(**) : Dans le but de ramener à zéro la valeur des obligations SERVICOM 2016, acquise auparavant à une valeur de 300 000 Dinars, la SICAV a procédé, courant les exercices antérieurs, à la constatation de la dépréciation de valeur de ces obligations par la comptabilisation de moins-values latentes sur ces titres.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **1 290 406** dinars au 30-06-2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des obligations	369 792	789 290	432 707	939 456	1 820 247
Revenus des titres de l'Etat	920 614	1 845 462	800 846	1 587 100	3 312 266
Total	1 290 406	2 634 752	1 233 553	2 526 556	5 132 513

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-06-2025 à **32 037 314** Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **31 265 369 Dinars**, et se détaille comme suit :

	Code ISIN	Qt é	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2025	%	Emetteur
Certificats de Dépôt					20 591 714	20 799 252	19,81%	
CD160625/260725LAC2	TN8DQUAZ7L92	1	40	8,50	496 258	497 661	0,47%	BH Bank
CD200625/100725MENZAH8	TN2XILW767O1	1	20	8,50	498 120	499 154	0,48%	BH Bank
CD230625/020825LAC2	TNKB65HG7AD5	3	40	8,50	1 488 773	1 491 018	1,42%	BH Bank
CD230625/030725KALAASGHIR	TNHVC2H9W5B9	1	10	8,50	499 058	499 812	0,48%	BH Bank
CD300625/100725BOUFICHA	TNG8N7K83TV5	1	10	8,50	499 058	499 152	0,48%	BH Bank
CD250625/050725KELIBIA	TNNQNK6JSL87	1	10	8,50	499 058	499 623	0,48%	BH Bank
CD250425/240725INTERNATIO	TN1A8DQZ3XC3	1	90	8,91	491 284	497 773	0,47%	BH Bank
CD130625/230725SOUSSECORN	TNI5PQ8R1VF3	1	40	8,50	496 258	497 942	0,47%	BH Bank
CD120625/220725ENNASR	TN7124U9ODF2	4	40	8,50	1 985 030	1 992 141	1,90%	BH Bank
CD090625/190725ENNASR	TNAL68D58LT9	1	40	8,50	496 258	498 316	0,47%	BH Bank
CD240625/040725LAOUINA	TNBO6L2JEB18	1	10	8,50	499 058	499 717	0,48%	BH Bank
CD050525/020925SFAXRTEELA	TNYBAJQYX6V7	1	120	8,50	488 979	494 214	0,47%	BH Bank
CD240625/200126BHO-BTE	TNKXQ593L2P6	5	210	8,85	2 401 819	2 405 091	2,29%	BTE
CD270625/270725BHO-UBCI	TNWPU7Y7IE65	2	30	8,75	994 209	994 981	0,95%	UBCI
CD250325/220825BHO-BTK	TNWLBM14G1B9	9	150	9,49	4 363 065	4 452 529	4,24%	BTK
CD100225/100725BHO-BTK	TNNN8GK5FI76	4	150	9,69	1 937 907	1 996 274	1,90%	BTK
CD190525/070825BHO-BTE	TNZM2IJ3ADW7	2	80	9,00	984 314	992 745	0,95%	BTE
CD200525/180825BHO-BTE	TNXNJFLZEFF1	1	90	9,00	491 198	495 306	0,47%	BTE
CD230425/220725BHO-BTKLEA	TNHA1CWXE2R5	2	90	9,20	982 014	995 803	0,95%	BTKLEA
PENSION LIVREE					10 299 198	10 466 117	9,97%	
PL150425/040226BHO-BTL		1	295	8,99	2 000 000	2 038 457	1,94%	BTL
PL120525/270126BHO-BTL		1	260	8,25	1 200 000	1 213 750	1,16%	BTL
PL120525/270126BHO/BTL		1	260	8,25	1 000 000	1 011 458	0,96%	BTL
PL280325/020925BHO-BTL		1	158	8,75	1 000 000	1 023 090	0,97%	BTL
PL100625/080925BHO-AB		1	90	8,02	299 198	300 598	0,29%	AMEN BANK
PL140425/290126BHO-BTL		1	290	8,99	2 000 000	2 038 957	1,94%	BTL
PL040425/041225BHO-BTL		1	244	8,50	1 500 000	1 531 167	1,46%	BTL
PL020625/170226BHO-BTL		1	260	8,25	1 300 000	1 308 640	1,25%	BTL
TOTAL					30 890 913	31 265 369	29,77%	

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **1 146 401 dinars** au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Avoirs en banque	1 146 401	2 968 945	3 320 920
Total	1 146 401	2 968 945	3 320 920

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **614 424 dinars** pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Intérêts des pensions livrées	226 292	586 198	449 864	691 765	1 559 983
Intérêts des certificats de dépôt	388 132	571 808	60 558	179 724	378 852
Total	614 424	1 158 006	510 422	871 489	1 938 835

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **22 334** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Agios créditeurs à encaisser	4 899	5 502	8 063
Compte d'attente	17 348	17 348	17 348
Différence de règlement à constater	-	-	300
Total	22 334	22 936	25 797

(*) 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.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-06-2025 se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2025	31/12/2024
Montant	91 029 119	89 851 938
Nombre de titres	913 917	903 493
Nombre d'actionnaires	913	850
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	26 972 700	64 188 800
Régul. des sommes non distribuables	(90 901)	(295 469)
Nombre de titres émis	269 727	641 888
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	(19 476 600)	(63 146 400)
Régul. des sommes non distribuables	64 422	295 480
Nombre de titres rachetés	194 766	631 464
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(101 358)	(90 819)

Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	218 056	225 589
Frais de négociation des titres	-	-
Capital au 30 Juin		
Montant	98 615 438	91 029 119
Nombre de titres	988 878	913 917
Nombre d'actionnaires	883	913

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **143 589** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	142 995	125 269	135 425
Rémunération du dépositaire à payer	594	597	1 190
Total	143 589	125 866	136 615

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **2 736 895** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Solde des souscriptions Rachats	179 345	-	2 948 808
Jetons de présence à payer	13 947	14 024	28 125
Actionnaires dividendes à payer	2 445 294	366 070	346 696
Etat retenues à la source	72 398	93	49
Honoraires commissaire aux comptes à payer	12 815	11 948	25 473
Redevances CMF à payer	8 964	7 418	8 524
TCL à payer	1 606	1 485	1 454
Autres rémunérations	2 508	294	729
Compte d'attente passif	18	18	18
Total	2 736 895	401 350	3 359 876

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2025 au 30 juin 2025 à **143 294** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	142 995	280 715	124 769	245 019	510 719
Rémunération du dépositaire	299	594	299	597	1 190
Total	143 294	281 309	125 068	245 616	511 909

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} avril 2025 au 30 juin 2025 à **44 143** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période Du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevances CMF	25 999	51 199	22 685	44 549	92 858
Honoraires commissaire aux comptes	6 492	13 107	6 391	11 139	24 664
Jetons de présence	7 012	13 947	7 012	14 024	28 125
Rémunération du Directeur Général	1 779	1 779	932	1 765	3 523
Contribution Sociale de Solidarité	-	400	-	400	400
TCL	2 800	9 589	3 390	8 599	17 542
Autres charges	61	191	61	123	304
Total	44 143	90 212	40 471	80 599	167 416

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $143\,294/104\,242\,506 = 0,14\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $44\,143 /104\,242\,506 = 0,04\%$.

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).