

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, 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 premier Juillet au 30 Septembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **108.221.519** Dinars , un actif net de **107.677.126** Dinars et un bénéfice de la période de **1.216.055** Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAVBH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Septembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Septembre 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Autres obligations légales et réglementaires

La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 28,27% de son actif en titres émis par BH Bank, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 30 octobre 2020

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 30/09/2020
(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	63 433 701	75 636 096	73 109 264
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 135 043	4 488 043	4 154 924
b - Obligations et Valeurs assimilées		58 298 658	71 148 053	68 954 340
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		43 909 177	15 804 901	10 545 552
a - Placements monétaires	3-3	23 974 072	3 936 264	3 495 005
b - Disponibilités		19 935 105	11 868 637	7 050 547
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	878 641	864 044	54 708
TOTAL ACTIF		108 221 519	92 305 041	83 709 524
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	115 818	115 401	107 553
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	428 575	425 748	435 568
TOTAL PASSIF		544 393	541 149	543 121
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	103 310 595	87 855 275	78 496 735
CP 2 - Sommes distribuables		4 366 531	3 908 617	4 669 668
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		640	843	752
b - Sommes distribuables de la période		4 365 891	3 907 774	4 668 916
ACTIF NET		107 677 126	91 763 892	83 166 403
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		108 221 519	92 305 041	83 709 524

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2020

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020	Période du 01/07/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	912 892	2 985 728	1 175 974	3 623 743	4 740 414
a - Dividendes		0	0	0	0	0
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		912 892	2 985 728	1 175 974	3 623 743	4 740 414
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	393 236	1 177 084	430 100	1 360 032	1 728 122
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 306 128	4 162 812	1 606 074	4 983 775	6 468 536
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	115 238	319 223	113 644	359 253	465 946
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 190 890	3 843 589	1 492 430	4 624 522	6 002 590
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	36 992	113 055	40 041	122 535	161 687
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 153 898	3 730 534	1 452 389	4 501 987	5 840 903
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		590 778	635 357	-492 989	-594 213	-1 171 987
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 744 676	4 365 891	959 400	3 907 774	4 668 916
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-590 778	-635 357	492 989	594 213	1 171 987
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		62 157	132 412	43 536	80 736	121 566
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		0	567	24 959	82 101	103 915
* Frais de négociation des titres		0	0	0	0	-2 266
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 216 055	3 863 513	1 520 884	4 664 824	6 064 119

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2020

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020	Période du 01/07/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	1 153 898	3 730 534	1 452 389	4 501 987	5 840 903
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	62 157	132 412	43 536	80 736	121 566
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0	567	24 959	82 101	103 915
d - Frais de négociation de titres	0	0	0	0	-2 266
AN 2 - Distribution des dividendes	0	4 909 363	0	5 351 668	5 351 668
AN 3 - Transaction sur le capital					
a - Souscriptions	29 088 309	74 893 974	18 555 626	69 228 822	93 572 118
* Capital	28 410 900	72 237 800	18 155 600	67 103 800	90 558 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-340 894	-896 865	-257 573	-981 135	-1 297 184
* Régularisation des sommes distrib.	1 018 303	3 553 039	657 599	3 106 157	4 311 102
b - Rachats	12 177 830	49 337 401	31 449 708	82 821 679	117 161 759
* Capital	11 893 100	47 248 000	30 733 200	79 998 300	112 996 200
* Régularisation des sommes non distrib.	-142 694	-587 946	-434 198	-1 154 800	-1 595 432
* Régularisation des sommes distrib.	427 424	2 677 347	1 150 706	3 978 179	5 760 991
VARIATION DE L'ACTIF NET	18 126 534	24 510 723	-11 373 198	-14 279 701	-22 877 190
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	89 550 593	83 166 403	103 137 091	106 043 593	106 043 593
b - En fin de période	107 677 126	107 677 126	91 763 892	91 763 892	83 166 403
AN 5 - Nombre d'actions					
a - En début de période	880 151	795 431	1 016 642	1 019 811	1 019 811
b - En fin de période	1 045 329	1 045 329	890 866	890 866	795 431
VALEUR LIQUIDATIVE	103,008	103,008	103,005	103,005	104,555
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,93%	5,51%	6,09%	5,84%	5,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA 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- Référentiel d'élaboration des états financiers:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2020, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués:

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre 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 portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon.

2-2 Evaluation 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 cotation à un prix différent ;
- à 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 Septembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société 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 valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. 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 distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur 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 distribuable ». 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 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **63 433 701** Dinars, contre un solde de **75 636 096** Dinars au 30/09/2019. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2020 se détaillent ainsi:

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2020	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<u>Obligations de sociétés</u>		56 678 201,550	58 298 657,796	53,86%	54,14%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	500 000,000	512 175,342	0,47%	0,48%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	532 780,000	532 843,699	0,49%	0,49%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	399 508,846	399 580,698	0,37%	0,37%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	132 705,186	132 729,136	0,12%	0,12%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 332 977,143	1 340 408,790	1,24%	1,24%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	400 000,000	400 267,398	0,37%	0,37%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 166 550,000	1 173 052,691	1,08%	1,09%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	1 600 000,000	1 681 521,311	1,55%	1,56%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	2 400 000,000	2 523 934,426	2,33%	2,34%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 904 587,946	3,61%	3,63%	-
ATL 2015-1	20 000	800 000,000	811 011,507	0,75%	0,75%	BBB
ATL 2013-2	5 000	100 000,000	105 051,803	0,10%	0,10%	BBB
ATL 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 829 352,329	1,69%	1,70%	BBB

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2020	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATL 2017-1	50 000	4 000 000,000	4 136 767,123	3,82%	3,84%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	600 000,000	609 548,865	0,56%	0,57%	BB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	530 304,918	0,49%	0,49%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	200 000,000	210 901,857	0,19%	0,20%	-
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	80 000,000	83 783,519	0,08%	0,08%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 214 064,658	1,12%	1,13%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	200 000,000	207 109,260	0,19%	0,19%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	400 000,000	414 590,246	0,38%	0,39%	BB+
BH 2009	75 000	2 880 050,000	2 971 800,820	2,75%	2,76%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	3 000 000,000	3 100 870,514	2,86%	2,88%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	42 000,000	43 412,187	0,04%	0,04%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	480 000,000	499 746,239	0,46%	0,46%	-
BNA SUB 2009	25 000	666 050,000	679 996,824	0,63%	0,63%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	3 200 000,000	3 267 780,384	3,02%	3,03%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	1 920 000,000	1 960 668,230	1,81%	1,82%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	600 000,000	606 396,666	0,56%	0,56%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	3 000 000,000	3 031 983,334	2,80%	2,82%	-
BTK 2009 (C)	15 000	499 500,000	518 907,827	0,48%	0,48%	-
CIL 2015-2	3 000	60 000,000	63 381,050	0,06%	0,06%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	200 000,000	207 508,197	0,19%	0,19%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	120 000,000	121 918,948	0,11%	0,11%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	500 000,000	513 578,082	0,47%	0,48%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	100 000,000	102 252,054	0,09%	0,09%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	300 000,000	306 006,863	0,28%	0,28%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	200 000,000	209 486,339	0,19%	0,19%	B+
HL 2013/2	5 000	100 000,000	103 470,164	0,10%	0,10%	BB
HL 2014-1	6 000	240 000,000	253 789,377	0,23%	0,24%	BB-
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	100 000,000	105 247,913	0,10%	0,10%	B
HL 2015-2	5 000	100 000,000	103 135,452	0,10%	0,10%	BB
HL 2016-1	20 000	400 000,000	406 371,507	0,38%	0,38%	BB
HL 2016-2	20 000	1 600 000,000	1 684 556,940	1,56%	1,56%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	200 000,000	207 825,574	0,19%	0,19%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	400 000,000	416 060,328	0,38%	0,39%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 567 352,459	1,45%	1,46%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	450 000,000	461 748,986	0,43%	0,43%	B+
HL 2020-02 (B) TF	18 160	1 816 000,000	1 820 219,090	1,68%	1,69%	BB-

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2020	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	600 000,000	615 665,314	0,57%	0,57%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	270 000,000	278 798,191	0,26%	0,26%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	1 200 000,000	1 239 103,073	1,14%	1,15%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000,000	300 000,033	0,28%	0,28%	CCC+
STB 2008/1	5 000	125 000,375	128 214,139	0,12%	0,12%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	666 000,000	680 854,172	0,63%	0,63%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	5 000	500 000,000	532 391,352	0,49%	0,49%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	6 000	600 000,000	623 197,808	0,58%	0,58%	-
TL 2014-2	10 000	400 000,000	419 845,245	0,39%	0,39%	BBB+
TL 2017-1	10 000	800 000,000	815 864,986	0,75%	0,76%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 042 299,454	0,96%	0,97%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	400 000,000	414 258,850	0,38%	0,38%	BB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000,000	768 271,233	0,71%	0,71%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF	4 000	400 000,000	409 744,658	0,38%	0,38%	BBB
TLF2019-1 (A) TV	7 500	600 000,000	612 560,738	0,57%	0,57%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	799 080,000	806 407,482	0,75%	0,75%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	400 000,000	417 404,153	0,39%	0,39%	-
UNIFACTOR 2015	5 000	100 000,000	104 717,045	0,10%	0,10%	BB
Titres des OPCVM	-	4 748 831,848	5 135 043,134	4,74%	4,77%	
SICAV BH CAPITALISATION	24 747	797 707,288	809 276,394	0,75%	0,75%	-
TUNISIE SICAV	22 030	3 951 124,560	4 325 766,740	4,00%	4,02%	-
Total Général		61 427 033,398	63 433 700,930	58,61%	58,91%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du troisième trimestre 2020, **1 816 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés et **576 159,415** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du troisième trimestre 2020 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **3 636 775** Dinars, et le reclassement d'un montant de **50.000** Dinars se rapportant à l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » parmi les créances d'exploitation.

(*)Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septième et huitième échéance 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 100.000 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.

L'accord porte sur le rééchelonnement de la créance en principal sur des échéances allant de 12/12/2020 au 12/12/2024, et le rééchelonnement des intérêts courus sur des échéances allant de 12/12/2019 au 12/12/2024. L'accord prévoit aussi le nantissement en premier rang des actions détenues par « Servicom » dans ses filiales « Servitrade SA » et « Servicom Industries SA » au profit des souscripteurs en garantie de remboursement de l'emprunt obligataire. Les actions nanties au profit de SICAV BH OBLIGATAIRE se rapportent à 33.333 actions dans le capital de la société « Servitrade SA » et 16.667 actions dans le capital de la société « Servicom Industries SA ». Le montant nominal de ces actions s'élève à 500.000 Dinars.

L'échéance du 12/12/2019, qui correspond à une fraction des intérêts courus du 12/08/2018 au 12/12/2019, et dont le montant net s'élève à 26 667 Dinars n'a pas été payée à l'échéance convenue.

Considérant que l'échéance du 12/12/2019 demeure impayée, la SICAV BH OBLIGATAIRE a continué à comptabiliser l'emprunt obligataire «SERVICOM 2016» conformément à l'ancien échéancier. A ce titre, la SICAV BH OBLIGATAIRE a procédé au cours du troisième trimestre 2020 au reclassement de la huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » prévue pour le 12 Août 2020, et dont le montant en principal s'élève à 50.000 Dinars, parmi la rubrique « Créances d'exploitations ».

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **912 892** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 contre **1 175 974** Dinars pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des obligations	912 892	2 985 728	1 175 974	3 619 644	4 736 316
Revenus des titres de l'Etat	0	0	0	4 099	4 099
Total	912 892	2 985 728	1 175 974	3 623 743	4 740 414

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **23 974 072** Dinars.

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2020	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôts				23 946 471,875	23 974 071,532	22,15%	
CD050920/051020LAOUINA	4	30	6,81	1 990 971,238	1 998 796,165	1,85%	BH Bank
CD180920/181020ENNASR	1	30	6,81	497 742,809	498 720,925	0,46%	BH Bank
CD210920/011020INTER	7	10	6,81	3 494 713,334	3 500 000,000	3,23%	BH Bank
CD220920/021020INTER	3	10	6,81	1 497 734,286	1 499 773,428	1,39%	BH Bank
CD230920/031020INTER	2	10	6,81	998 489,524	999 697,905	0,92%	BH Bank

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2020	% Actif	Emetteur
CD230920/131020CHARGUIA	1	20	6,81	498 492,371	499 095,423	0,46%	BH Bank
CD230920/231020LAOUINA	1	30	6,81	497 742,809	498 344,727	0,46%	BH Bank
CD240920/041020INTER	6	10	6,81	2 995 468,572	2 998 640,572	2,77%	BH Bank
CD250920/051020INTER	4	10	6,81	1 996 979,048	1 998 791,619	1,85%	BH Bank
CD250920/151020CARNOY	2	20	6,81	996 984,741	997 889,319	0,92%	BH Bank
CD250920/251020KELIBIA	1	30	6,81	497 742,809	498 194,247	0,46%	BH Bank
CD280920/081020INTER	3	10	6,81	1 497 734,286	1 498 414,000	1,38%	BH Bank
CD280920/281020CARNOY	2	30	6,81	995 485,619	995 937,057	0,92%	BH Bank
CD290920/091020INTER	10	10	6,81	4 992 447,620	4 993 958,096	4,61%	BH Bank
CD300920/301020LAOUINA	1	30	6,81	497 742,809	497 818,049	0,46%	BH Bank
Total				23 946 471,875	23 974 071,532	22,15%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **393 236** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 contre **430 100** Dinars pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Intérêts des comptes à terme	126 718	689 399	260 197	935 013	1 192 196
Intérêts des billets de trésorerie	0	24 081	125 611	326 385	410 101
Intérêts des certificats de dépôt	266 518	463 604	44 292	98 634	125 825
Total	393 236	1 177 084	430 100	1 360 032	1 728 122

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **878 641** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Titres de créance échus*	878 641	864 044	50 104
Retenues à la source sur titres de créances	0	0	4 603
Total	878 641	864 044	54 708

(*)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 100.000 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 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2020, se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2020	30/09/2019
Capital au 1 er Janvier		
Montant	78 496 735	100 413 272
Nombre de titres	795 431	1 019 811
Nombre d'actionnaires	972	1 073
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	72 237 800	67 103 800
Régul. des sommes non distribuables	-896 865	-981 135
Nombre de titres émis	722 378	671 038
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	47 248 000	79 998 300
Régul. des sommes non distribuables	-587 947	-1 154 800
Nombre de titres rachetés	472 480	799 983
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	132 412	80 736
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	567	82 101
Frais de négociation des titres	0	0
Capital au 30 Septembre		
Montant	103 310 595	87 855 275
Nombre de titres	1 045 329	890 866
Nombre d'actionnaires	1050	981

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **115 818** Dinars contre **115 401** Dinars au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Rémunération du gestionnaire à payer	114 945	113 350	106 363
Rémunération du dépositaire à payer	874	2 050	1 190
Total	115 818	115 401	107 553

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **428 575** Dinars contre **425 748** Dinars au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Jetons de présence	11 249	11 208	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 154	383 131	383 131
Etat retenues à la source	27	53	26
Honoraires commissaire aux comptes	24 288	21 240	27 807
Redevances CMF à payer	8 544	8 473	8 338
TCL à payer	1 113	1 455	1 089
Autres rémunérations	200	188	177
Total	428 575	425 748	435 568

3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 190** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BH BANK, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculé conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST. Il est précisé que la convention de gestion a été modifiée en date du 18 Septembre 2020, ramenant ainsi le taux de rémunération de 0,45% TTC de l'actif net quotidien à 0,55% TTC de l'actif net quotidien.

La charge de gestion pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 s'élève à **115 238** Dinars contre **113 644** Dinars pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Période Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Période Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	114 945	318 349	113 350	358 383	464 746
Rémunération du dépositaire	293	874	294	870	1 200
Total	115 238	319 223	113 644	359 253	465 946

3-10 Autres charges

Ce poste enregistre principalement la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Directeur Général. Les autres charges s'élèvent à **36 992** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 contre **40 041** Dinars pour la période allant du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Période Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Période Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Redevances CMF	24 700	69 901	25 189	79 641	103 277
Honoraires commissaire aux comptes	6 594	19 558	6 567	19 487	26 054
Jetons de présence	3 777	11 249	3 777	11 208	15 000
Rémunération du Directeur Général	541	1 612	541	1 600	2 118
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	200	200
TCL	1 377	10 532	3 955	8 632	13 268
Autres charges	2	2	12	1 767	1 771
Total	36 992	113 055	40 041	122 535	161 687