

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2021

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 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **105.436.248** Dinars, un actif net de **104.855.365** Dinars et un bénéfice de la période de **1.423.829** Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Septembre 2021, 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 2021, 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 10,52% de son actif en titres émis par AMEN 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.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 23,49% de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Au 30 Septembre 2021, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » dispose de placements en bon de caisse pour un montant de 5 649 918 Dinars. Le Conseil du Marché financier a considéré que les liquidités pouvant être détenues par un OPCVM sont celles détaillés au niveau du communiqué du CMF paru dans son bulletin n° 2007 du 13 janvier 2004, qui se limitent aux seuls dépôts à vue,

dépôts à terme et disponibilités. Par conséquent, le Conseil du Marché financier a considéré que les placements en Bons de caisse ne sont pas autorisés par la réglementation en vigueur se rapportant aux OPCVM.

Tunis, le 30 Octobre 2021

Le commissaire aux comptes :

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI**

Arrêté au 30/09/2021

(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	66 568 975	63 433 701	64 118 045
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 237 557	5 135 043	5 305 212
b - Obligations et Valeurs assimilées		61 331 418	58 298 658	58 812 833
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	38 446 848	43 909 177	42 548 197
a - Placements monétaires		13 685 136	23 974 072	9 978 782
b - Disponibilités		24 761 712	19 935 105	32 569 415
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	420 425	878 641	100 085
TOTAL ACTIF		105 436 248	108 221 519	106 766 327
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	150 131	115 818	153 627
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	430 752	428 575	440 022
TOTAL PASSIF		580 883	544 393	593 649
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	100 924 282	103 310 595	100 625 450
CP 2 - Sommes distribuables		3 931 083	4 366 531	5 547 228
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		879	640	623
b - Sommes distribuables de la période		3 930 204	4 365 891	5 546 605
ACTIF NET		104 855 365	107 677 126	106 172 678
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		105 436 248	108 221 519	106 766 327

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2021
(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/07/2021 au 30/09/2021	Période du 01/01/2021 au 30/09/2021	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	882 351	2 578 643	912 892	2 985 728	3 886 364
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		882 351	2 578 643	912 892	2 985 728	3 886 364
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	648 320	2 157 520	393 236	1 177 084	1 825 174
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 530 671	4 736 163	1 306 128	4 162 812	5 711 538
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	148 364	460 800	115 238	319 223	471 976
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 382 307	4 275 363	1 190 890	3 843 589	5 239 562
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	40 915	127 650	36 992	113 055	155 636
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 341 392	4 147 713	1 153 898	3 730 534	5 083 926
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-149 503	-217 509	590 778	635 357	462 679
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 191 889	3 930 204	1 744 676	4 365 891	5 546 605
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		149 503	217 509	-590 778	-635 357	-462 679
* Variation des +/- values potentielles sur titres		48 801	-140 640	62 157	132 412	148 987
* +/- values réalisées sur cession des titres		33 636	159 814	0	567	13 974
* Frais de négociation des titres		0	-1 259	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 423 829	4 165 628	1 216 055	3 863 513	5 246 887

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2021
(Unité : en Dinars)

	Période du 01/07/2021 au 30/09/2021	Période du 01/01/2021 au 30/09/2021	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 341 392	4 147 713	1 153 898	3 730 534	5 083 926
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	48 801	-140 640	62 157	132 412	148 987
c - +/- values réalisées sur cession de titres	33 636	159 814	0	567	13 974
d - Frais de négociation de titres	0	-1 259	0	0	0
	0	5 544 804	0	4 909 363	4 909 363
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>					
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	9 598 768	62 298 856	29 088 309	74 893 974	94 399 253
* Capital	9 424 000	60 012 300	28 410 900	72 237 800	91 050 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-110 778	-709 647	-340 894	-896 865	-1 111 599
* Régularisation des sommes distrib.	285 546	2 996 203	1 018 303	3 553 039	4 460 752
b - Rachats	14 241 252	62 236 993	12 177 830	49 337 401	71 730 502
* Capital	13 969 500	59 729 000	11 893 100	47 248 000	68 806 600
* Régularisation des sommes non distrib.	-163 337	-707 264	-142 694	-587 946	-833 853
* Régularisation des sommes distrib.	435 089	3 215 257	427 424	2 677 347	3 757 755
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 218 655	-1 317 313	18 126 534	24 510 723	23 006 275
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	108 074 020	106 172 678	89 550 593	83 166 403	83 166 403
b - En fin de période	104 855 365	104 855 365	107 677 126	107 677 126	106 172 678
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	1 066 154	1 017 866	880 151	795 431	795 431
b - En fin de période	1 020 699	1 020 699	1 045 329	1 045 329	1 017 866
VALEUR LIQUIDATIVE	102,729	102,729	103,008	103,008	104,309
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,33%	4,96%	4,93%	5,51%	5,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Septembre 2021
(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 30/09/2021, 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 2021, 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 au moins valeur 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 30/09/2021 à **66 568 975** Dinars, contre un solde de **63 433 701** Dinars au 30/09/2020. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2021 se détaillent ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2021	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<i>Titres de l'Etat</i>		12 500 000,000	12 608 396,713	11,96%	12,02%	
EMP NAT T2 2021 CB	105 000	10 500 000,000	10 572 907,398	10,03%	10,08%	-
EMP NAT T1 2021 CB	20 000	2 000 000,000	2 035 489,315	1,93%	1,94%	-
<i>Obligations de sociétés</i>		47 504 176,550	48 723 021,396	46,21%	46,47%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	400 000,000	409 740,274	0,39%	0,39%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	399 440,000	399 487,771	0,38%	0,38%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	299 458,846	299 505,584	0,28%	0,29%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	99 355,186	99 370,765	0,09%	0,09%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 066 297,143	1 071 449,681	1,02%	1,02%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	933 205,000	937 713,470	0,89%	0,89%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	800 000,000	840 742,575	0,80%	0,80%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	2 000 000,000	2 092 756,164	1,98%	2,00%	-
AMEN BANK SUB 2021-1	31 000	3 100 000,000	3 193 849,777	3,03%	3,05%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 892 909,589	1,80%	1,81%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 000 000,000	3 109 403,178	2,95%	2,97%	-
ATL 2015-1	20 000	400 000,000	405 505,754	0,38%	0,39%	BBB
ATL 2016-1	30 000	1 200 000,000	1 219 568,219	1,16%	1,16%	BBB
ATL 2017-1	50 000	3 000 000,000	3 102 575,342	2,94%	2,96%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	400 000,000	405 643,040	0,38%	0,39%	BB
ATL SUB 2017	5 000	400 000,000	424 241,096	0,40%	0,40%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	800 000,000	809 376,438	0,77%	0,77%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	100 000,000	103 554,630	0,10%	0,10%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	300 000,000	310 942,685	0,29%	0,30%	BB+
BH 2009	75 000	2 302 550,000	2 375 836,367	2,25%	2,27%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	2 000 000,000	2 059 447,618	1,95%	1,96%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	28 000,000	28 832,266	0,03%	0,03%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	360 000,000	372 480,885	0,35%	0,36%	-
BNA SUB 2009	25 000	499 300,000	509 753,571	0,48%	0,49%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	2 400 000,000	2 450 835,288	2,32%	2,34%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	1 440 000,000	1 470 501,173	1,39%	1,40%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	400 000,000	403 769,849	0,38%	0,39%	-
BNA SUB 2018-1 TV	33 330	1 333 200,000	1 345 764,906	1,28%	1,28%	-
BTK 2009 (C)	15 000	399 450,000	412 880,418	0,39%	0,39%	-
CIL-2016-2	5 000	100 000,000	103 747,946	0,10%	0,10%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	60 000,000	60 959,474	0,06%	0,06%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	400 000,000	410 862,466	0,39%	0,39%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	262 500,000	267 741,658	0,25%	0,26%	-

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2021	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	100 000,000	104 739,178	0,10%	0,10%	B+
HL 2014-1	6 000	120 000,000	126 893,063	0,12%	0,12%	BB-
HL 2016-2	20 000	1 200 000,000	1 263 384,986	1,20%	1,20%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	100 000,000	103 906,740	0,10%	0,10%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	300 000,000	312 026,630	0,30%	0,30%	BB
HL 2017-3	15 000	1 200 000,000	1 253 812,602	1,19%	1,20%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	300 000,000	306 933,825	0,29%	0,29%	B+
HL 2020-02	18 160	1 816 000,000	1 951 854,711	1,85%	1,86%	BB-
HL 2020-03	12 000	1 200 000,000	1 266 371,507	1,20%	1,21%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	400 000,000	409 245,100	0,39%	0,39%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	180 000,000	185 206,318	0,18%	0,18%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	800 000,000	823 139,188	0,78%	0,79%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000,000	85,037	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1	5 000	93 750,375	95 830,683	0,09%	0,09%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	532 600,000	544 478,877	0,52%	0,52%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	5 000	400 000,000	422 988,934	0,40%	0,40%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	6 000	480 000,000	498 558,246	0,47%	0,48%	-
TL 2014-2	10 000	200 000,000	209 915,617	0,20%	0,20%	BBB+
TL 2017-1	10 000	600 000,000	611 898,740	0,58%	0,58%	BBB+
TL 2017-2	10 000	800 000,000	833 788,493	0,79%	0,80%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	200 000,000	207 129,425	0,20%	0,20%	BB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000,000	768 271,233	0,73%	0,73%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF	4 000	400 000,000	409 744,658	0,39%	0,39%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	700 000,000	738 528,767	0,70%	0,70%	BB+
TLF SUB 2021	6 000	600 000,000	600 876,362	0,57%	0,57%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	450 000,000	458 404,018	0,43%	0,44%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	599 070,000	604 565,062	0,57%	0,58%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	200 000,000	208 693,479	0,20%	0,20%	-
Titres des OPCVM		4 635 315,143	5 237 556,746	4,97%	5,00%	
SICAV BHC	20 214	684 190,583	695 543,526	0,66%	0,66%	-
TUNISIE SICAV	22 030	3 951 124,560	4 542 013,220	4,31%	4,33%	-
Total Général		64 639 491,693	66 568 974,855	63,14%	63,49%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du troisième trimestre 2021, **12 500 000** Dinars sous forme de titres de l'emprunt national 2021, **600 000** sous forme d'obligations de sociétés et **2 000 030** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du troisième trimestre 2021 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **3 233 375** Dinars et la cession de titres des OPCVM pour un montant de **2 253 050** Dinars.

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septième et huitième 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 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. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours du premier semestre de l'année 2021 une dépréciation de 259 73 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **882 350** Dinars pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 contre **912 892** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/07/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des obligations	773 954	2 470 246	912 892	2 985 728	3 886 364
Revenus des titres de l'Etat	108 397	108 397	0	0	0
Total	882 351	2 578 643	912 892	2 985 728	3 886 364

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30/09/2021 à **38 446 848** Dinars et se détaillent comme suit :

a. Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **13 685 136** Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôt				12 724 454,460	12 885 732,602	12,22%		
CD010921/01102021CARNOY	1	30	7,26	497 594,553	500 000,000	0,47%	BH Bank	
CD220921/22102021LAOUINA	2	30	7,26	995 189,106	996 632,374	0,95%	BH Bank	
CD290821/171221BHLEASING	4	110	8,50	1 959 496,413	1 971 647,489	1,87%	BH LEASING	F3
CD230421/201021UNIFACTOR	4	180	8,70	1 933 301,389	1 992 959,591	1,89%	UF	B
CD160621/141021UNIFACTOR	6	120	8,90	2 930 851,408	2 992 508,902	2,84%	UF	B
CD100721/060122UF	2	180	8,80	966 283,525	981 830,567	0,93%	UF	B
CD180921/17122021BHLEASING	7	90	8,50	3 441 738,066	3 450 153,679	3,27%	BH LEASING	F3
Billets de trésorerie				782 114,216	799 403,807	0,76%		
BDT060721/04102021GRINPARAPHA*	16	90	11,50	782 114,216	799 403,807	0,76%	GRINPAR A	
Total				13 506 568,676	13 685 136,409	12,98%		

(*) Les billets de trésorerie émis par la Société GRINPARAPHA sont avalisés par la BH Bank.

b. Les disponibilités

Les disponibilités s'élèvent au 30/09/2021 à **24 761 712** Dinars contre **19 935 105** Dinars au 30/09/2020, et se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Comptes à terme (i)	15 873 261	16 464 842	16 446 805
Bons de caisse (ii)	5 649 918	0	5 808 698
Avoirs en banque	3 238 533	3 470 263	10 313 912
Total	24 761 712	19 935 105	32 569 415

(i) Les Comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **15 873 261** dinars au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT010221/010222HAMAM SOUSSE	365	7,15	11 000,000	11 417,168	0,01%	BH Bank
CT010221/010222HAMMAMET	365	7,15	60 000,000	62 275,463	0,06%	BH Bank
CT010321/010322AVENUE DE CARTH	365	7,23	14 000,000	14 474,763	0,01%	BH Bank
CT010321/010322LAOUINA	365	7,23	25 000,000	25 847,792	0,02%	BH Bank
CT010421/010422INTERNATIONALE	365	7,23	500 000,000	514 499,617	0,49%	BH Bank
CT010421/010422SAHLOUL	365	7,23	34 000,000	34 985,974	0,03%	BH Bank
CT010421/010422SFAX SIDI MANS	365	7,23	9 000,000	9 260,993	0,01%	BH Bank
CT010421/010422SFAX SIDI MANSO	365	7,23	3 000,000	3 086,998	0,00%	BH Bank
CT020221/020222BARDO	365	7,15	100 000,000	103 776,767	0,10%	BH Bank
CT020221/020222ENNASR	365	7,15	27 000,000	28 019,727	0,03%	BH Bank
CT020321/020322ENNASR	365	7,23	70 000,000	72 362,724	0,07%	BH Bank
CT020421/040422CHARGUIA	367	7,23	25 000,000	25 721,019	0,02%	BH Bank
CT020421/040422LAOUINA	367	7,23	183 000,000	188 277,860	0,18%	BH Bank
CT020421/040422SOUSSE RIADH	367	7,23	350 000,000	360 094,269	0,34%	BH Bank
CT020421/040422YASMINET	367	7,23	100 000,000	102 884,077	0,10%	BH Bank
CT020721/040722HAMMAMET	367	7,26	79 000,000	80 143,938	0,08%	BH Bank
CT030221/030222SFAX SIDI MANSO	365	7,15	20 000,000	20 752,219	0,02%	BH Bank
CT030521/030522CHARGUIA	365	7,25	16 000,000	16 383,912	0,02%	BH Bank
CT030521/030522RADES	365	7,25	8 000,000	8 191,956	0,01%	BH Bank
CT030521/030522SOUSSE HACHED	365	7,25	82 000,000	83 967,550	0,08%	BH Bank
CT040121/040122SOUSSE HACHED	365	7,12	20 000,000	20 842,696	0,02%	BH Bank
CT040221/040222MANOUBA	365	7,15	20 000,000	20 749,085	0,02%	BH Bank
CT040321/040322SFAX BEJAOU	365	7,23	368 000,000	380 304,549	0,36%	BH Bank
CT040821/040822SFAX BEJAOU	365	7,29	150 000,000	151 390,093	0,14%	BH Bank
CT050121/050122SOUSSE CORNICHE	365	7,12	58 000,000	60 434,767	0,06%	BH Bank
CT050221/030222KELIBIA	363	7,15	51 000,000	52 902,174	0,05%	BH Bank
CT050321/040322HAMMAMET	364	7,23	50 000,000	51 663,890	0,05%	BH Bank
CT050321/070322LAOUINA	367	7,23	37 000,000	38 231,279	0,04%	BH Bank
CT050421/050422ENNASR	365	7,23	30 000,000	30 850,961	0,03%	BH Bank
CT050421/050422SOUKRA	365	7,23	399 000,000	410 317,782	0,39%	BH Bank
CT050521/050522SOUSSE HACHE	365	7,29	29 000,000	29 690,413	0,03%	BH Bank
CT050521/050522SOUSSE HACHED	365	7,25	10 000,000	10 236,767	0,01%	BH Bank
CT060421/060422LAOUINA	365	7,23	10 000,000	10 282,069	0,01%	BH Bank
CT060521/060522CHARGUIA	365	7,25	313 000,000	320 361,074	0,30%	BH Bank
CT060521/060522SOUSSE HACHED	365	7,25	35 000,000	35 823,123	0,03%	BH Bank
CT060921/06092022BEJAOU	365	7,26	50 000,000	50 198,904	0,05%	BH Bank
CT070421/010422AVENUE DE CARTH	359	7,23	39 000,000	40 093,889	0,04%	BH Bank
CT070421/010422CHARGUIA	359	7,23	490 000,000	503 743,734	0,48%	BH Bank
CT070421/050422ENNASR	363	7,23	51 000,000	52 430,470	0,05%	BH Bank
CT070421/070422CARNOY	365	7,23	196 000,000	201 497,494	0,19%	BH Bank
CT070421/070422HAMMAMET	365	7,23	20 000,000	20 560,969	0,02%	BH Bank
CT070421/070422KALAA SGHIRA	365	7,23	599 000,000	615 801,014	0,58%	BH Bank
CT070421/070422SFAX BEJAOU	365	7,23	306 000,000	314 582,822	0,30%	BH Bank
CT070521/090522LES JARDINS MEN	367	7,25	15 000,000	15 350,383	0,01%	BH Bank
CT080421/080422ENNASR	365	7,23	119 000,000	122 318,906	0,12%	BH Bank
CT080621/080622BOUMHAL	365	7,25	10 000,000	10 182,740	0,01%	BH Bank
CT080621/080622CUN	365	7,25	20 000,000	20 365,479	0,02%	BH Bank
CT080621/080622SOUSSE HACHED	365	7,25	11 000,000	11 201,014	0,01%	BH Bank
CT090221/070222MEGRINE	363	7,15	50 000,000	51 833,534	0,05%	BH Bank
CT090321/090322EZZAHRA	365	7,23	25 000,000	25 816,098	0,02%	BH Bank
CT090321/090322LAOUINA	365	7,23	29 000,000	29 946,674	0,03%	BH Bank
CT100221/100222HAMMAMET	365	7,15	456 000,000	472 650,371	0,45%	BH Bank
CT100221/100222MEGHIRA	365	7,15	20 000,000	20 730,279	0,02%	BH Bank
CT100321/100322SOUSSE HACHED	365	7,23	105 000,000	108 410,975	0,10%	BH Bank

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT100521/100522LAC2	365	7,25	400 000,000	409 152,877	0,39%	BH Bank
CT100521/100522SOUSSE RIADH	365	7,25	63 000,000	64 441,578	0,06%	BH Bank
CT110221/110222AVENUE DE CARTH	365	7,15	11 000,000	11 399,930	0,01%	BH Bank
CT110221/110222BOUMHAL	365	7,15	3 000,000	3 109,072	0,00%	BH Bank
CT110221/110222MEGHIRA	365	7,15	28 000,000	29 018,003	0,03%	BH Bank
CT110221/110222SIDI DAOUED	365	7,15	169 000,000	175 144,377	0,17%	BH Bank
CT110321/110322HAMMAMET	365	7,23	70 000,000	72 262,891	0,07%	BH Bank
CT110321/110322LAC2	365	7,23	63 000,000	65 036,602	0,06%	BH Bank
CT120321/14032022LAOUINA	367	7,23	140 000,000	144 503,597	0,14%	BH Bank
CT120421/120422CUN	365	7,23	15 000,000	15 408,842	0,01%	BH Bank
CT120721/120722SFAX BEJAOUI	365	7,26	263 000,000	266 389,803	0,25%	BH Bank
CT130421/130422ENNASR	365	7,23	30 000,000	30 812,930	0,03%	BH Bank
CT130421/130422MGHIRA	365	7,23	26 000,000	26 704,538	0,03%	BH Bank
CT130521/160522MEGHIRA	368	7,25	30 000,000	30 672,164	0,03%	BH Bank
CT140421/140422ENNASR	365	7,23	21 000,000	21 565,722	0,02%	BH Bank
CT140621/140622SFAX BJAOUI	365	7,25	300 000,000	305 196,164	0,29%	BH Bank
CT150121/130122GABES	363	7,12	250 000,000	260 104,548	0,25%	BH Bank
CT150221/150222ENNASR	365	7,15	38 000,000	39 357,756	0,04%	BH Bank
CT150221/150222MANOUBA	365	7,15	31 000,000	32 107,642	0,03%	BH Bank
CT150221/150222MGHIRA	365	7,15	64 000,000	66 286,746	0,06%	BH Bank
CT150321/15032022LAOUINA	365	7,23	25 000,000	25 792,329	0,02%	BH Bank
CT150321/15032022MGHIRA	365	7,23	31 000,000	31 982,488	0,03%	BH Bank
CT150321/150322CHOTTMERIEM	365	7,23	26 000,000	26 824,022	0,03%	BH Bank
CT150321/150322MANOUBA	365	7,23	20 000,000	20 633,863	0,02%	BH Bank
CT150421/180422SOUSSE HACHED	368	7,23	21 000,000	21 562,395	0,02%	BH Bank
CT160221/160222LAOUINA	365	7,15	55 000,000	56 956,554	0,05%	BH Bank
CT160321/16032022HAMMAMET	365	7,23	100 000,000	103 153,469	0,10%	BH Bank
CT160421/180422HAMMAMET	367	7,23	99 000,000	101 635,602	0,10%	BH Bank
CT160421/180422SOUSSE HACHED	367	7,23	49 000,000	50 304,490	0,05%	BH Bank
CT160821/141121ENNASR	90	7,29	43 000,000	43 316,046	0,04%	BH Bank
CT170221/170222CHARGUIA	365	7,15	11 000,000	11 389,587	0,01%	BH Bank
CT170221/170222SOUSSE HACHED	365	7,15	40 000,000	41 416,679	0,04%	BH Bank
CT170321/170322SOUSSE CORNICHE	365	7,23	77 000,000	79 415,969	0,08%	BH Bank
CT170521/170522KELIBIA	365	7,25	300 000,000	306 530,959	0,29%	BH Bank
CT170521/170522MONASTIR 1	365	7,25	400 000,000	408 707,946	0,39%	BH Bank
CT170521/170522SOUKRA	365	7,25	428 000,000	437 317,502	0,41%	BH Bank
CT170521/190522LAC1	367	7,25	60 000,000	61 306,192	0,06%	BH Bank
CT170821/170822ENNASR1	365	7,29	95 000,000	95 683,063	0,09%	BH Bank
CT180221/170222CHARGUIA	364	7,15	46 000,000	47 621,973	0,05%	BH Bank
CT180221/180222SOUSSE HACHED	365	7,15	103 000,000	106 631,808	0,10%	BH Bank
CT180521/180522BOUMHAL	365	7,25	67 000,000	68 447,934	0,06%	BH Bank
CT180621/200622LAC 1	367	7,25	400 000,000	406 673,973	0,39%	BH Bank
CT190121/190122CHARGUIA	365	7,12	73 000,000	75 904,960	0,07%	BH Bank
CT190221/180222LAOUINA	364	7,15	93 000,000	96 264,631	0,09%	BH Bank
CT190321/180322CHARGUIA	364	7,23	57 000,000	58 770,379	0,06%	BH Bank
CT190421/190422CARNOY	365	7,23	150 000,000	153 922,027	0,15%	BH Bank
CT190421/190422CHARGUIA	365	7,23	60 000,000	61 568,811	0,06%	BH Bank
CT190421/190422CUN	365	7,23	60 000,000	61 568,811	0,06%	BH Bank
CT190521/190522HAMAM SOUSSE	365	7,25	9 000,000	9 193,069	0,01%	BH Bank
CT190521/190522JEMMAL	365	7,25	120 000,000	122 574,246	0,12%	BH Bank
CT200121/200122KALAA SOGHRA	365	7,12	54 000,000	56 140,447	0,05%	BH Bank
CT200121/200122SFAX BEJAOUI	365	7,12	200 000,000	207 927,583	0,20%	BH Bank
CT200421/200422ENNASR 1	365	7,23	25 000,000	25 649,710	0,02%	BH Bank
CT200421/200422SFAX BEJAOUI	365	7,23	100 000,000	102 598,838	0,10%	BH Bank
CT200421/200422SOUSSE RIADH	365	7,23	92 000,000	94 390,931	0,09%	BH Bank
CT200521/200522MGHIRA	365	7,25	59 000,000	60 256,296	0,06%	BH Bank
CT210221/210122BOUMHAL	334	7,12	75 000,000	77 961,140	0,07%	BH Bank
CT210521/230522SOUSSE RIADH	367	7,25	206 000,000	210 353,654	0,20%	BH Bank

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT210521/240522CHOTT MERIEM	368	7,25	30 000,000	30 634,027	0,03%	BH Bank
CT220121/200122ENNASR	363	7,12	20 000,000	20 786,516	0,02%	BH Bank
CT220121/200122SOUSSE HACHED	363	7,12	10 000,000	10 393,258	0,01%	BH Bank
CT220221/220222CHARGUIA	365	7,15	19 000,000	19 658,035	0,02%	BH Bank
CT220421/220422ENNASR	365	7,23	44 000,000	45 129,544	0,04%	BH Bank
CT220421/220422HAMAM SOUSSE	365	7,23	21 000,000	21 539,101	0,02%	BH Bank
CT220421/220422SOUSSE HACHED	365	7,23	18 000,000	18 462,086	0,02%	BH Bank
CT230221/230222SOUSSE RIADH	365	7,15	80 000,000	82 758,137	0,08%	BH Bank
CT230421/250422RADES	367	7,23	18 000,000	18 459,234	0,02%	BH Bank
CT230621/230622SFAX BEJAOUI	365	7,25	151 000,000	153 399,452	0,15%	BH Bank
CT230721/251021LAC 2	94	7,26	197 000,000	199 194,310	0,19%	BH Bank
CT230721/26072022CHARGUIA	368	7,26	200 000,000	202 227,726	0,19%	BH Bank
CT240221/230222ENNASR	364	7,15	30 000,000	31 029,600	0,03%	BH Bank
CT240221/240222JARDINS DEL MEN	365	7,15	30 000,000	31 029,600	0,03%	BH Bank
CT240221/240222LAOUINA	365	7,15	35 000,000	36 201,200	0,03%	BH Bank
CT240221/240222MGHIRA	365	7,15	33 000,000	34 132,560	0,03%	BH Bank
CT250121/250122ENNASR	365	7,12	50 000,000	51 942,882	0,05%	BH Bank
CT250221/250222CHARGUIA 1	365	7,15	20 000,000	20 683,266	0,02%	BH Bank
CT250221/250222SFAX SIDI MANSO	365	7,15	6 000,000	6 204,980	0,01%	BH Bank
CT260221/250222BARDO	364	7,15	21 000,000	21 714,138	0,02%	BH Bank
CT260221/280222KHEIREDDINE	367	7,23	19 000,000	19 653,354	0,02%	BH Bank
CT260321/250322CHARGUIA	364	7,23	73 000,000	75 186,352	0,07%	BH Bank
CT260421/280422LES JARDINS MEN	367	7,23	20 000,000	20 500,752	0,02%	BH Bank
CT260521/230522MANOUBA	362	7,25	24 000,000	24 488,154	0,02%	BH Bank
CT260521/240522CHOTT MERIEM	363	7,25	26 000,000	26 528,833	0,03%	BH Bank
CT260521/260522AVENUE DE CARTH	365	7,25	10 000,000	10 203,398	0,01%	BH Bank
CT260521/260522CHARGUIA	365	7,25	76 000,000	77 545,819	0,07%	BH Bank
CT270121/270122ENNASR 2	365	7,12	210 000,000	218 094,562	0,21%	BH Bank
CT270421/270422KALAA SOGHRA	365	7,23	213 000,000	218 299,254	0,21%	BH Bank
CT270521/260522JARDINS DE CART	364	7,25	300 000,000	306 054,246	0,29%	BH Bank
CT270521/270522CUN	365	7,25	116 000,000	118 340,975	0,11%	BH Bank
CT270721/270722LAOUINA	365	7,26	39 000,000	39 409,583	0,04%	BH Bank
CT270921/27092022BEJAOUI	365	7,26	50 000,000	50 031,825	0,05%	BH Bank
CT280521/270522ENNASR	364	7,25	52 000,000	53 041,140	0,05%	BH Bank
CT280521/300522HAMMAM SOUSSE	367	7,25	22 000,000	22 440,482	0,02%	BH Bank
CT280521/300522HAMMAMET	367	7,25	100 000,000	102 002,192	0,10%	BH Bank
CT290121/240122ENNASR	360	7,15	20 000,000	20 767,890	0,02%	BH Bank
CT290121/280122BOUMHAL	364	7,12	10 000,000	10 382,334	0,01%	BH Bank
CT290121/280122HAMMAMET	364	7,12	140 000,000	145 352,679	0,14%	BH Bank
CT290121/280122SFAXBEJAOUI	364	7,12	100 000,000	103 823,342	0,10%	BH Bank
CT290321/290322MEDENINE	365	7,23	220 000,000	226 484,418	0,21%	BH Bank
CT290421/290422CUN	365	7,23	279 000,000	285 852,851	0,27%	BH Bank
CT290421/290422ENNASR	365	7,23	116 000,000	118 849,214	0,11%	BH Bank
CT290421/290422MGHIRA	365	7,23	50 000,000	51 228,110	0,05%	BH Bank
CT290921/29092022BEJAOUI	365	7,26	154 000,000	154 049,010	0,15%	BH Bank
CT290921/29092022LAOUINA	365	7,26	38 000,000	38 012,094	0,04%	BH Bank
CT300421/290422LAOUINA	364	7,25	41 000,000	42 003,321	0,04%	BH Bank
CT310321/310322SUCCURSALE 2	365	7,23	62 000,000	63 807,778	0,06%	BH Bank
Total			15 464 000,000	15 873 261,029	15,05%	

(ii) **Bons de Caisse**

Le solde de ce poste s'élève à **5 649 918** dinars au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Tau x	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Emetteur
-------------	-----	------------------	----------	-----------------------	----------------------	---------	----------

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Emetteur
BC261020/181021AVENUE DE CARTH	12	357	6,81	11 400,500	11 971,452	0,01%	BH Bank
BC261020/191021SOUSSE HACHED	70	358	6,81	66 493,735	69 823,708	0,07%	BH Bank
BC261120/261121SOUSSE HACHED	53	365	6,81	50 296,658	52 585,241	0,05%	BH Bank
BC271020/121021MENCHI	8	350	6,81	7 607,690	7 987,671	0,01%	BH Bank
BC271020/121021MENCHIA	175	350	6,81	166 418,211	174 730,287	0,17%	BH Bank
BC271020/131021BEN AROUS	65	351	6,81	61 803,931	64 890,733	0,06%	BH Bank
BC271020/131021SOUSSE HACHED	21	351	6,81	19 967,424	20 964,698	0,02%	BH Bank
BC281020/131021LAOUINA	10	350	6,81	9 509,612	9 983,186	0,01%	BH Bank
BC281020/181021GROMBALIA	69	355	6,81	65 570,988	68 835,794	0,07%	BH Bank
BC281020/211021CUN	15	358	6,81	14 248,657	14 958,025	0,01%	BH Bank
BC301120/301121ENNASR	394	365	6,81	373 903,455	390 696,458	0,37%	BH Bank
BC301120/301121ETTADHAMEN	36	365	6,81	34 163,767	35 698,153	0,03%	BH Bank
BC021220/021221LES JARDINS MEN	12	365	6,81	11 387,922	11 896,030	0,01%	BH Bank
BC031120/031121KALAA SOGHRA	229	365	6,81	217 319,521	227 943,957	0,22%	BH Bank
BC031220/031221KHEIR EDDINE	45	365	6,81	42 704,709	44 603,827	0,04%	BH Bank
BC041120/041121MANOUBA	43	365	6,81	40 806,722	42 795,695	0,04%	BH Bank
BC041120/041121SOUSSE CORNICHE	121	365	6,81	114 828,218	120 425,094	0,11%	BH Bank
BC041220/031221MANOUBA	10	364	6,81	9 491,244	9 911,946	0,01%	BH Bank
BC041220/031221MRGHIRA	20	364	6,81	18 982,488	19 823,892	0,02%	BH Bank
BC041220/031221SFAX SIDI MANSO	17	364	6,81	16 135,115	16 850,309	0,02%	BH Bank
BC041220/031221YASMINET	57	364	6,81	54 100,091	56 498,093	0,05%	BH Bank
BC051120/081121LAC2	300	368	6,81	284 580,373	298 407,756	0,28%	BH Bank
BC061020/051021MANOUBA	50	364	6,81	47 456,220	49 972,046	0,05%	BH Bank
BC061020/061021SOUSSE HACHED	24	365	6,81	22 775,845	23 983,231	0,02%	BH Bank
BC061120/081121KHEIR EDDINE	40	367	6,81	37 949,279	39 787,664	0,04%	BH Bank
BC071020/071021CHARGUIA	20	365	6,81	18 979,871	19 983,231	0,02%	BH Bank
BC071020/071021SFAX SIDI MANSO	7	365	6,81	6 642,955	6 994,131	0,01%	BH Bank
BC081020/081021KELIBIA	130	365	6,81	123 369,160	129 872,833	0,12%	BH Bank
BC081220/081221CHARGUIA	35	365	6,81	33 214,774	34 667,410	0,03%	BH Bank
BC081220/081221MGHIRA	50	365	6,81	47 449,677	49 524,871	0,05%	BH Bank
BC081220/081221SFAX	70	365	6,81	66 429,548	69 334,820	0,07%	BH Bank

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Emetteur
BEJAOUI							
BC081220/081221SOUSSE JAWHARA	38	365	6,81	36 061,754	37 638,902	0,04%	BH Bank
BC091020/041021ENASR	216	360	6,81	205 124,029	215 909,367	0,20%	BH Bank
BC091020/041021ENNASR	195	360	6,81	185 181,415	194 918,178	0,18%	BH Bank
BC091020/041021KELIBIA	36	360	6,81	34 187,338	35 984,894	0,03%	BH Bank
BC091020/041021SOUSSE KHEZAMA	32	360	6,81	30 388,745	31 986,573	0,03%	BH Bank
BC091120/091121CHARGUIA	20	365	6,81	18 979,871	19 891,000	0,02%	BH Bank
BC091120/091121HAMMAMET	67	365	6,81	63 582,567	66 634,849	0,06%	BH Bank
BC101120/081121HAMAM SOUSSE	44	363	6,81	41 767,233	43 766,267	0,04%	BH Bank
BC101120/101121ENNASR	20	365	6,81	18 979,871	19 888,205	0,02%	BH Bank
BC101120/101121LAC1	15	365	6,81	14 234,903	14 916,153	0,01%	BH Bank
BC101120/101121SOUSSE HACHED	96	365	6,81	91 103,380	95 463,384	0,09%	BH Bank
BC101220/101221HAMMAMET	135	365	6,81	128 114,128	133 679,422	0,13%	BH Bank
BC101220/101221LAC1	31	365	6,81	29 418,800	30 696,756	0,03%	BH Bank
BC121020/121021HAMMAM SOUSSE	93	365	6,81	88 256,399	92 857,042	0,09%	BH Bank
BC121020/121021HAMMAMET	100	365	6,81	94 899,354	99 846,282	0,09%	BH Bank
BC121120/121121AVENUE DE CARTH	7	365	6,81	6 642,955	6 958,916	0,01%	BH Bank
BC141220/141221HAMAM SOUSSE	31	365	6,81	29 418,800	30 679,428	0,03%	BH Bank
BC151220/011121MANOUBA	92	321	6,81	87 841,123	91 598,364	0,09%	BH Bank
BC151220/111021MAHDI A	50	300	6,81	47 879,771	49 929,326	0,05%	BH Bank
BC151220/151221ENNASR	148	365	6,81	140 451,044	146 448,845	0,14%	BH Bank
BC151220/151221HAMAM SOUSSE	149	365	6,81	141 400,037	147 438,363	0,14%	BH Bank
BC151220/151221SFAX BEJAOUI	256	365	6,81	242 942,346	253 316,920	0,24%	BH Bank
BC151220/221121LAC1	20	342	6,81	19 040,297	19 854,080	0,02%	BH Bank
BC151220/301121JARDIN DE CARTH	70	350	6,81	66 567,284	69 411,534	0,07%	BH Bank
BC161020/111021MENZAH5	204	360	6,81	193 728,249	203 714,673	0,19%	BH Bank
BC161120/161121SOUSSE HACHED	10	365	6,81	9 489,935	9 935,717	0,01%	BH Bank
BC161220/161221HAMMAMET	20	365	6,81	18 979,871	19 787,589	0,02%	BH Bank
BC161220/161221MEGHIRA	20	365	6,81	18 979,871	19 787,589	0,02%	BH Bank
BC171220/171221ENNASR	153	365	6,81	145 196,012	151 353,679	0,14%	BH Bank
BC181120/181121KHEIR EDDINE	15	365	6,81	14 234,903	14 899,385	0,01%	BH Bank
BC191020/181021AVENUE DE CARTH	13	364	6,81	12 338,617	12 969,111	0,01%	BH Bank

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Tau x	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2021	% Actif	Emetteur
BC191120/191121CENTRE URBAIN	279	365	6,81	264 769,198	277 089,564	0,26%	BH Bank
BC201120/191121ENNASSR	27	364	6,81	25 626,359	26 815,087	0,03%	BH Bank
BC201120/191121MONASTIR1	48	364	6,81	45 557,971	47 671,265	0,05%	BH Bank
BC211020/211021CHARGUIA	30	365	6,81	28 469,806	29 916,153	0,03%	BH Bank
BC211020/211021ENNASSR1	96	365	6,81	91 103,380	95 731,692	0,09%	BH Bank
BC211020/211021MEGHIRRA	36	365	6,81	34 163,767	35 899,384	0,03%	BH Bank
BC221020/081021CUN	99	351	6,81	94 132,141	98 902,920	0,09%	BH Bank
BC221020/221021BOUMHAL	9	365	6,81	8 540,942	8 973,588	0,01%	BH Bank
BC231020/181021SOUSSE HACHED	52	360	6,81	49 381,711	51 876,359	0,05%	BH Bank
BC231020/201021MENZAH5	173	362	6,81	164 243,821	172 540,422	0,16%	BH Bank
BC231020/211021MANOUBA	52	363	6,81	49 361,276	51 854,616	0,05%	BH Bank
BC231020/221021ENNASSR	29	364	6,81	27 524,607	28 914,881	0,03%	BH Bank
BC231020/221021SFAXCHAKER	56	364	6,81	53 150,966	55 835,632	0,05%	BH Bank
BC231120/231121ETTADHAMEN	90	365	6,81	85 409,419	89 333,423	0,08%	BH Bank
Total				5 392 834,626	5 649 918,021	5,36%	

Le Conseil du Marché financier a considéré que les liquidités pouvant être détenues par un OPCVM sont celles détaillées au niveau du communiqué du CMF paru dans son bulletin n° 2007 du 13 janvier 2004, qui se limitent aux seuls dépôts à vue, dépôts à terme et disponibilités. Par conséquent, le Conseil du Marché financier a considéré que les placements en Bons de caisse ne sont pas autorisés par la réglementation en vigueur se rapportant aux OPCVM.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **648 320** Dinars pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 contre **393 236** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Intérêts des comptes à terme*	235 999	743 476	126 718	689 399	907 361
Intérêts des bons de caisse*	73 347	221 220	0	0	43 026
Intérêts des billets de trésorerie	18 283	35 175	0	24 081	24 081
Intérêts des certificats de dépôt	320 691	1 157 649	266 518	463 604	850 707
Total	648 320	2 157 520	393 236	1 177 084	1 825 174

(*) Les chiffres comparatifs se rapportant à l'exercice 2020 ont été retraités pour les besoins de comparaison.

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **420 425** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Titres de créance échus*	420 425	878 641	100 085
Total	420 425	878 641	100 085

(*) 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 2021, se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2021	30/09/2020
Capital au 1 er Janvier		
Montant	100 625 451	78 496 735
Nombre de titres	1 017 866	795 431
Nombre d'actionnaires	1 045	972
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	60 012 300	72 237 800
Régul. des sommes non distribuables	-709 647	-896 865
Nombre de titres émis	600 123	722 378
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	59 729 000	47 248 000
Régul. des sommes non distribuables	-707 264	-587 947
Nombre de titres rachetés	457 595	472 480
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-140 640	132 412
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	159 814	567
Frais de négociation des titres	-1 259	0
Capital au 30 Septembre		
Montant	100 924 282	103 310 595
Nombre de titres	1 020 699	1 045 329
Nombre d'actionnaires	990	1 050

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **150 131** Dinars contre **115 818** Dinars au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire à payer	148 071	114 945	152 437
Rémunération du dépositaire à payer	2 060	874	1 190
Total	150 131	115 818	153 627

3-8 Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **430 752** Dinars contre **428 575** Dinars au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Jetons de présence	11 208	11 249	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 154	383 154	383 154
Etat retenues à la source	17	27	26
Honoraires commissaire aux comptes	26 469	24 288	30 855
Redevances CMF à payer	8 622	8 544	9 456
TCL à payer	1 098	1 113	1 355
Autres rémunérations	183	200	176
Total	430 752	428 575	440 022

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 sur la base d'un taux de 0,55% TTC de l'actif net quotidien applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45% TTC auparavant).

La charge de gestion pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 s'élève à **148 364** Dinars contre **115 238** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	148 071	459 930	114 945	318 349	470 786
Rémunération du dépositaire	293	870	293	874	1 190
Total	148 364	460 800	115 238	319 223	471 976

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 **40 915** Dinars pour la période allant du 01/07/2021 au 30/09/2021 contre **36 992** Dinars pour la période allant du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/01/2021 Au 30/09/2021	Période Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Redevances CMF	26 922	83 624	24 700	69 901	97 617
Honoraires commissaire aux comptes	6 563	19 484	6 594	19 558	26 125
Jetons de présence	3 777	11 208	3 777	11 249	15 000
Rémunération du Directeur Général	511	1 506	541	1 612	2 117
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	200	200
TCL	3 142	11 611	1 377	10 532	14 577
Autres charges	0	17	2	2	0
Total	40 915	127 650	36 992	113 055	155 636