

# SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2022

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 Septembre 2022

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 Mars 2022 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 107 158 996** un actif net de **D : 106 517 352** et un bénéfice de la période de **D : 1 557 956**.

### **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 septembre 2022, conformément au système comptable des entreprises.

### **Vérifications spécifiques**

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de trimestre **13,58%** de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Les emplois en titre OPCVM enregistrent au 30 septembre 2022, **5,02%** du total de l'actif net dépassant ainsi le seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 28 octobre 2022

**Le commissaire aux comptes**  
**Pro Audit**  
**Mr. Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2022**  
**(unité : Dinars tunisiens )**

| <u>ACTIF</u>                                          | Notes        | 30/09/2022         | 30/09/2021         | 31/12/2021         |
|-------------------------------------------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                     | <b>3 - 1</b> | <b>74 855 166</b>  | <b>66 568 975</b>  | <b>65 083 869</b>  |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés    |              | 5 350 266          | 5 237 557          | 5 061 151          |
| b- Obligations et valeurs assimilées                  |              | 69 504 900         | 61 331 418         | 60 022 718         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>3 - 3</b> | <b>32 266 598</b>  | <b>38 446 848</b>  | <b>36 930 470</b>  |
| a- Placements monétaires                              |              | 20 629 261         | 13 685 136         | 13 191 927         |
| b- Disponibilités                                     |              | 11 637 337         | 24 761 712         | 23 738 543         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | <b>3 - 5</b> | <b>37 232</b>      | <b>420 425</b>     | <b>86</b>          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>107 158 996</b> | <b>105 436 248</b> | <b>102 014 425</b> |
| <br><u>PASSIF</u>                                     |              |                    |                    |                    |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3 - 7</b> | 149 899            | 150 131            | 147 297            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3 - 8</b> | 491 745            | 430 752            | 441 168            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |              | <b>641 644</b>     | <b>580 883</b>     | <b>588 465</b>     |
| <br><u>ACTIF NET</u>                                  |              |                    |                    |                    |
| <b>CP1 - Capital</b>                                  | <b>3 - 6</b> | <b>102 255 253</b> | <b>100 924 282</b> | <b>96 359 478</b>  |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |              | <b>4 262 099</b>   | <b>3 931 083</b>   | <b>5 066 482</b>   |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |              | 18                 | 879                | 839                |
| b - Sommes distribuables de l'exercice                |              | 4 262 081          | 3 930 204          | 5 065 643          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              | <b>106 517 352</b> | <b>104 855 365</b> | <b>101 425 960</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>107 158 996</b> | <b>105 436 248</b> | <b>102 014 425</b> |

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 juillet au 30 septembre 2022

(unité: Dinars tunisiens )

|                                                                             |               | Période du<br>01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | Période du<br>01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | Période du<br>01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | Période du<br>01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | Période du<br>01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                             | <b>Notes</b>  |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>                         | <b>3 – 2</b>  | <b>1 029 260</b>                             | <b>2 961 536</b>                             | <b>882 351</b>                               | <b>2 578 643</b>                             | <b>3 562 967</b>                             |
| a- Dividendes                                                               |               | -                                            | -                                            | -                                            | -                                            | -                                            |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            |               | 1 029 260                                    | 2 961 536                                    | 882 351                                      | 2 578 643                                    | 3 562 967                                    |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | <b>3 – 4</b>  | <b>637 122</b>                               | <b>1 733 469</b>                             | <b>648 320</b>                               | <b>2 157 520</b>                             | <b>2 731 809</b>                             |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     |               | <b>1 666 382</b>                             | <b>4 695 005</b>                             | <b>1 530 671</b>                             | <b>4 736 163</b>                             | <b>6 294 776</b>                             |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | <b>3 – 9</b>  | <b>149 306</b>                               | <b>428 733</b>                               | <b>148 364</b>                               | <b>460 800</b>                               | <b>607 228</b>                               |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                            |               | <b>1 517 076</b>                             | <b>4 266 272</b>                             | <b>1 382 307</b>                             | <b>4 275 363</b>                             | <b>5 687 548</b>                             |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>                                         | <b>3 – 10</b> | <b>45 097</b>                                | <b>122 814</b>                               | <b>40 915</b>                                | <b>127 650</b>                               | <b>168 598</b>                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                              |               | <b>1 471 979</b>                             | <b>4 143 458</b>                             | <b>1 341 392</b>                             | <b>4 147 713</b>                             | <b>5 518 950</b>                             |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |               | <b>(38 799)</b>                              | <b>118 623</b>                               | <b>(149 503)</b>                             | <b>(217 509)</b>                             | <b>(453 307)</b>                             |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                   |               | <b>1 433 180</b>                             | <b>4 262 081</b>                             | <b>1 191 889</b>                             | <b>3 930 204</b>                             | <b>5 065 643</b>                             |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |               | <b>38 799</b>                                | <b>(118 623)</b>                             | <b>149 503</b>                               | <b>217 509</b>                               | <b>453 308</b>                               |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres               |               | 32 877                                       | 158 195                                      | 48 801                                       | (140 640)                                    | (269 796)                                    |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres                      |               | 53 100                                       | 56 236                                       | 33 636                                       | 159 814                                      | 276 653                                      |
| Frais de négociation de titre                                               |               | -                                            | -                                            | -                                            | (1 259)                                      | (1 259)                                      |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                           |               | <b>1 557 956</b>                             | <b>4 357 889</b>                             | <b>1 423 829</b>                             | <b>4 165 628</b>                             | <b>5 524 549</b>                             |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 juillet au 30 septembre 2022**

(unité: Dinars tunisiens)

|                                                                                       | Période du<br>01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | Période du<br>01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | Période du<br>01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | Période du<br>01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | Période du<br>01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>1 557 956</b>                             | <b>4 357 889</b>                             | <b>1 423 829</b>                             | <b>4 165 628</b>                             | <b>5 524 549</b>                             |
| a- Résultat d'exploitation                                                            | 1 471 979                                    | 4 143 458                                    | 1 341 392                                    | 4 147 713                                    | 5 518 950                                    |
| b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                                  | 32 877                                       | 158 195                                      | 48 801                                       | (140 640)                                    | (269 795)                                    |
| c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres                                        | 53 100                                       | 56 236                                       | 33 636                                       | 159 814                                      | 276 653                                      |
| d- Frais de négociation des titres                                                    | -                                            | -                                            | -                                            | (1 259)                                      | (1 259)                                      |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | -                                            | 4 736 995                                    | -                                            | 5 544 804                                    | 5 544 804                                    |
| <b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>                                      |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| <b>a- Souscriptions</b>                                                               | <b>8 356 511</b>                             | <b>48 197 309</b>                            | <b>9 598 768</b>                             | <b>62 298 856</b>                            | <b>72 333 453</b>                            |
| * Capital                                                                             | 8 176 400                                    | 46 712 100                                   | 9 424 000                                    | 60 012 300                                   | 69 715 500                                   |
| * Régularisation des sommes non distribuables                                         | (80 389)                                     | (487 529)                                    | (110 778)                                    | (709 647)                                    | (814 469)                                    |
| * Régularisation des sommes distribuables                                             | 260 500                                      | 1 972 738                                    | 285 546                                      | 2 996 203                                    | 3 432 422                                    |
| <b>b- Rachats</b>                                                                     | <b>8 965 197</b>                             | <b>42 726 811</b>                            | <b>14 241 252</b>                            | <b>62 236 993</b>                            | <b>77 059 916</b>                            |
| * Capital                                                                             | 8 750 700                                    | 40 970 800                                   | 13 969 500                                   | 59 729 000                                   | 74 032 600                                   |
| * Régularisation des sommes non distribuables                                         | (84 802)                                     | (427 573)                                    | (163 337)                                    | (707 264)                                    | (859 998)                                    |
| * Régularisation des sommes distribuables                                             | 299 299                                      | 2 183 584                                    | 435 089                                      | 3 215 257                                    | 3 887 314                                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                                       | <b>949 270</b>                               | <b>5 091 392</b>                             | <b>(3 218 655)</b>                           | <b>(1 317 313)</b>                           | <b>(4 746 718)</b>                           |
| <b><u>AN 4 - Actif net</u></b>                                                        |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| a- En début de période                                                                | 105 568 082                                  | 101 425 960                                  | 108 074 020                                  | 106 172 678                                  | 106 172 678                                  |
| b- En fin de période                                                                  | 106 517 352                                  | 106 517 352                                  | 104 855 365                                  | 104 855 365                                  | 101 425 960                                  |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>                                                 |                                              |                                              |                                              |                                              |                                              |
| a- En début de période                                                                | 1 037 851                                    | 974 695                                      | 1 066 154                                    | 1 017 866                                    | 1 017 866                                    |
| b- En fin de période                                                                  | 1 032 108                                    | 1 032 108                                    | 1 020 699                                    | 1 020 699                                    | 974 695                                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                             | <b>103,204</b>                               | <b>103,204</b>                               | <b>102,729</b>                               | <b>102,729</b>                               | <b>104,059</b>                               |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                             | <b>5,86%</b>                                 | <b>5,58%</b>                                 | <b>5,33%</b>                                 | <b>4,96%</b>                                 | <b>4,98%</b>                                 |

## **Notes aux états financiers trimestriels**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **PRESENTATION SICAV BH OBLIGATAIRE**

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des Finances le 14 avril 1997.

#### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2022 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**

- 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.
- Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **2-2 Evaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au

30 septembre 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV «BH OBLIGATAIRE » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

### **2-3 Evaluation des autres placements**

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **2-4 Evaluation des titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires. Ils sont présentés au niveau de la note sur les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Intérêts des pensions livrés ».

### **2-5 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3- Note sur le bilan :**

### ***3-1 Note sur le Portefeuille titres***

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2022 et se détaille ainsi :

| Titre                   | Code ISIN    | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 30.09.2022 | % Actif | % Actif Net | Note / Garantie |
|-------------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------------|---------|-------------|-----------------|
|                         |              |                | 68 196 927         | 69 504 900         | 64,86%  | 65,25%      |                 |
| <b>Titres de l'Etat</b> |              |                | 30 400 000         | 30 736 436         | 28,68%  | 28,86%      |                 |
| EMP NAT 2021 T3 CB TV   | TN5QHYZ8T348 | 7 000          | 700 000            | 743 996            | 0,69%   | 0,70%       |                 |
| EMP NAT 22 T2 CB TV     | TNFOOWIRG8H7 | 20 000         | 2 000 000          | 2 041 034          | 1,90%   | 1,92%       |                 |
| EMP NAT T1 2021 CAT B   | TN0008000838 | 20 000         | 2 000 000          | 2 035 489          | 1,90%   | 1,91%       |                 |

|                                |              |         |                   |                   |               |               |      |
|--------------------------------|--------------|---------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|------|
| EMP NAT 22 T2 CBTF             | TNQVHB5WZ2K2 | 10 000  | 1 000 000         | 1 022 133         | 0,95%         | 0,96%         |      |
| EMP NAT 21 T2 CB               | TN0008000895 | 105 000 | 10 500 000        | 10 572 907        | 9,87%         | 9,93%         |      |
| EMP NAT 22 1T CBTV             | TN00U20VQYS5 | 10 000  | 1 000 000         | 1 038 720         | 0,97%         | 0,98%         |      |
| EMP NAT 22 1T CBTV             | TN00U20VQYS5 | 2 000   | 200 000           | 207 744           | 0,19%         | 0,20%         |      |
| EMP NAT 22 1T CBTF             | TNHG2VXQ3BG0 | 10 000  | 1 000 000         | 1 038 428         | 0,97%         | 0,97%         |      |
| EMP NAT 2022 T3 CC TV          | TNIZ090I5G66 | 30 000  | 3 000 000         | 3 008 746         | 2,81%         | 2,82%         |      |
| EMP NAT 2022 T3 CB TF          | TNRGVSC8DE36 | 30 000  | 3 000 000         | 3 009 222         | 2,81%         | 2,83%         |      |
| EMP NAT 2022 T3 CB TV          | TN0JN6PVVH38 | 30 000  | 3 000 000         | 3 008 549         | 2,81%         | 2,82%         |      |
| EMP NAT 2022 T3 CC TF          | TN4A4WPDZOC1 | 30 000  | 3 000 000         | 3 009 468         | 2,81%         | 2,83%         |      |
| <b>Obligations de sociétés</b> |              |         | <b>37 796 927</b> | <b>38 768 464</b> | <b>36,18%</b> | <b>36,40%</b> |      |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%  | TN0007780067 | 5 000   | 300 000           | 307 305           | 0,29%         | 0,29%         | AA+  |
| AMEN BANK SUB 2009 (A)         | TN0003400348 | 20 000  | 266 100           | 266 132           | 0,25%         | 0,25%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2009 (B)         | TN0003400355 | 15 000  | 199 409           | 199 441           | 0,19%         | 0,19%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2009 (B)         | TN0003400355 | 5 000   | 66 005            | 66 016            | 0,06%         | 0,06%         | -    |
| AMEN BANK 2010                 | TN0003400405 | 40 000  | 799 497           | 803 467           | 0,75%         | 0,75%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2010             | TN0003400405 | 35 000  | 699 755           | 703 228           | 0,66%         | 0,66%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2020-03          | TN0003400660 | 20 000  | 1 600 000         | 1 674 205         | 1,56%         | 1,57%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2021-1           | TN0003400686 | 31 000  | 3 100 000         | 3 195 925         | 2,98%         | 3,00%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2016-1           | TN0003400538 | 30 000  | 1 200 000         | 1 261 940         | 1,18%         | 1,18%         | -    |
| AMEN BANK SUB 2008             | TN0003400330 | 7 500   | 225 000           | 229 476           | 0,21%         | 0,22%         | -    |
| ATB SUBORDONNE 2017            | TN0003600640 | 37 500  | 2 250 000         | 2 334 008         | 2,18%         | 2,19%         | -    |
| ATTIJARI LEASING 2022-1        | TN4J4VCBM140 | 5 000   | 500 000           | 500 986           | 0,47%         | 0,47%         | F2   |
| ATL 2016-1 TX FIXE             | TN0004700670 | 30 000  | 600 000           | 609 784           | 0,57%         | 0,57%         | BBB  |
| ATL 2017-1                     | TN0004700704 | 50 000  | 2 000 000         | 2 068 384         | 1,93%         | 1,94%         | BBB  |
| ATL 2018-1 CB TV               | TN0004700761 | 10 000  | 200 000           | 202 888           | 0,19%         | 0,19%         | BB   |
| ATL 2021-1 5 ANS CATEG A       | TNFUHZ3R7VR5 | 10 000  | 1 000 000         | 1 054 917         | 0,98%         | 0,99%         | BBB+ |
| ATL SUB 2017-2 7 ANS 7.9%      | TN0004700712 | 5 000   | 300 000           | 318 181           | 0,30%         | 0,30%         | BB   |
| ATTIJARI LEASING 2016-1        | TN0006610414 | 20 000  | 400 000           | 404 688           | 0,38%         | 0,38%         | BB+  |
| ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS  | TN0006610430 | 5 000   | 200 000           | 207 295           | 0,19%         | 0,19%         | BB+  |
| BH 2009                        | TN0001900844 | 75 000  | 1 725 050         | 1 779 955         | 1,66%         | 1,67%         | -    |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%       | TN0001901032 | 50 000  | 1 000 000         | 1 030 437         | 0,96%         | 0,97%         | -    |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%       | TN0001901032 | 700     | 14 000            | 14 426            | 0,01%         | 0,01%         | -    |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1      | TN0001901081 | 6 000   | 240 000           | 248 518           | 0,23%         | 0,23%         | -    |
| BNA SUB 2009                   | TN0003100674 | 25 000  | 332 550           | 339 510           | 0,32%         | 0,32%         | -    |
| BNA SUB 2017-1                 | TN0003100716 | 40 000  | 1 600 000         | 1 633 890         | 1,52%         | 1,53%         | -    |
| BNA SUB 2017-1                 | TN0003100716 | 24 000  | 960 000           | 980 334           | 0,91%         | 0,92%         | -    |
| BNA SUB 2018-1 TV              | TN0003100765 | 10 000  | 200 000           | 201 930           | 0,19%         | 0,19%         | -    |
| BNA SUB 2018-1 TV              | TN0003100765 | 33 330  | 666 600           | 673 033           | 0,63%         | 0,63%         | -    |
| BTK 2009 (C)                   | TN0004620134 | 15 000  | 299 400           | 309 749           | 0,29%         | 0,29%         | -    |
| BIAT SUB 2022-1 CD TV          | TNG0JL1IIN67 | 25 000  | 2 500 000         | 2 562 252         | 2,39%         | 2,41%         | BB   |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS       | TN0004201471 | 5 000   | 300 000           | 308 147           | 0,29%         | 0,29%         | BBB- |
| HL 2016-2                      | TN0007310337 | 20 000  | 800 000           | 842 257           | 0,79%         | 0,79%         | BB   |
| HL 2017-3                      | TN0007310444 | 15 000  | 900 000           | 940 359           | 0,88%         | 0,88%         | BB   |
| HL 2017-1 7 ANS 7,85%          | TN0007310360 | 5 000   | 200 000           | 208 018           | 0,19%         | 0,20%         | BB   |

|                             |              |        |                   |                   |               |               |      |
|-----------------------------|--------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|------|
| HL SUB 2018-1               | TN0007310493 | 10 000 | 200 000           | 204 732           | 0,19%         | 0,19%         | B+   |
| HL 2020-02                  | TN0007310543 | 18 160 | 1 452 800         | 1 561 484         | 1,46%         | 1,47%         | BB-  |
| HL 2020-03                  | TN0007310550 | 12 000 | 960 000           | 1 013 097         | 0,95%         | 0,95%         | B+   |
| HL 2018-1 CA TV             | TN0007310469 | 7 500  | 150 000           | 153 549           | 0,14%         | 0,14%         | B+   |
| HL 2022-01                  | TN77U54Q5NV3 | 17 000 | 1 700 000         | 1 767 963         | 1,65%         | 1,66%         | BB+  |
| ML SUB 2018-1 (A) TV        | TN0006720122 | 20 000 | 400 000           | 411 837           | 0,38%         | 0,39%         | BB   |
| ML SUB 2018-1 (A) TV        | TN0006720122 | 4 500  | 90 000            | 92 663            | 0,09%         | 0,09%         | BB   |
| SERVICOM 2016 TC FX 8.2%    | TN0007340128 | 5 000  | 300 000           | -                 | 0,00%         | 0,00%         | CCC+ |
| STB 2008/1                  | TN0002600997 | 5 000  | 62 500            | 63 875            | 0,06%         | 0,06%         | -    |
| STB 2010/1 (B)              | TN0002601045 | 20 000 | 399 200           | 408 104           | 0,38%         | 0,38%         | -    |
| STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3% | TN0002601151 | 5 000  | 300 000           | 317 641           | 0,30%         | 0,30%         | -    |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%  | TN0002601201 | 6 000  | 360 000           | 373 919           | 0,35%         | 0,35%         | -    |
| TL 2017-1                   | TN0002101962 | 10 000 | 400 000           | 407 932           | 0,38%         | 0,38%         | BBB+ |
| TL 2017-2                   | TN0002101988 | 10 000 | 600 000           | 625 341           | 0,58%         | 0,59%         | BBB+ |
| TLF 2019-1 (B) TF           | TN0002102127 | 7 500  | 600 000           | 614 617           | 0,57%         | 0,58%         | BBB  |
| TLF 2019-1 (B) TF           | TN0002102127 | 4 000  | 320 000           | 327 796           | 0,31%         | 0,31%         | BBB  |
| TLF SUB 2020                | TN0002102143 | 7 000  | 560 000           | 590 823           | 0,55%         | 0,55%         | BB+  |
| TLF SUB 2021                | TNZSBU7F6WY7 | 6 000  | 600 000           | 643 560           | 0,60%         | 0,60%         | BB+  |
| TLF2019-1 TAUX VAR CATG A   | TN0002102119 | 7 500  | 300 000           | 305 727           | 0,29%         | 0,29%         | BBB  |
| UIB 2009 TRANCHE B          | TN0003900230 | 30 000 | 399 060           | 402 723           | 0,38%         | 0,38%         | -    |
| <b>Titres des OPCVM</b>     |              |        | <b>4 659 080</b>  | <b>5 350 266</b>  | <b>4,99%</b>  | <b>5,02%</b>  |      |
| SICAV BHC                   | TN0001900760 | 44 578 | 1 567 410         | 1 617 825         | 1,51%         | 1,52%         | -    |
| TUNISIE SICAV               | TN0002100998 | 34 476 | 3 091 670         | 3 732 441         | 3,48%         | 3,50%         | -    |
| <b>Total Général</b>        |              |        | <b>72 856 006</b> | <b>74 855 166</b> | <b>69,85%</b> | <b>70,28%</b> |      |

**(\*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »**

Les cinquième, sixième, septièmes et huitièmes échéances de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » prévues respectivement pour le 12 Février 2019, le 12 Août 2019, le 12 Février 2020 et le 12 Août 2020 n'ont pas été réglé aux échéances convenues.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ». La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 200.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spécial des souscripteurs du 01/10/2019. Cet accord porte principalement sur la modification du taux de rémunération de l'emprunt qui passe de 8.2% à 11.6% et le rééchelonnement de la créance. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours de l'année 2021 une dépréciation de 259 820 Dinars sur ce titre.

### 3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de 2 961 536 dinars au 30-09-2022 et se détaillent comme suit :

| Désignation                  | Période Du 01/07/2022 Au 30/09/2022 | Période Du 01/01/2022 Au 30/09/2022 | Période Du 01/07/2021 Au 30/09/2021 | Période Du 01/01/2021 Au 30/09/2021 | Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021 |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Revenus des obligations      | 663 985                             | 2 081 367                           | 773 954                             | 2 470 246                           | 3 244 968                           |
| Revenus des titres de l'Etat | 365 275                             | 880 169                             | 108 397                             | 108 397                             | 317 999                             |
| <b>Total</b>                 | <b>1 029 260</b>                    | <b>2 961 536</b>                    | <b>882 351</b>                      | <b>2 578 643</b>                    | <b>3 562 967</b>                    |

### 3.3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-09-2022 à 32 266 598 Dinars et se détaillent comme suit :

#### a. Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2022 à 20 629 261 Dinars, et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Code ISIN    | Qté | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/09/2022 | % Actif       | % Actif Net   | Emetteur    |
|------------------------------|--------------|-----|---------------|------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|-------------|
| <b>Certificats de Dépôt</b>  |              |     |               |      | <b>19 710 645</b>  | <b>19 832 827</b> | <b>18,51%</b> | <b>18,62%</b> |             |
| CD050922/051022MEDNINE       | TNQF231A6DH3 | 1   | 30            | 8    | 497 259            | 499 635           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD130922/031022SOUKRA        | TNRF676Z6GH3 | 1   | 20            | 8    | 498 168            | 499 817           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD140922/141022KALAASGHIR    | TNSF257S6GH3 | 1   | 30            | 8    | 497 259            | 498 812           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD140922/141022MONASTIR      | TNSB111V6NB1 | 1   | 30            | 8    | 497 259            | 498 812           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD140922/241022SFAXROUTE     | TNQA672X6CV2 | 1   | 40            | 8    | 496 354            | 497 903           | 0,46%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD200922/101022SFAXBEJAOU    | TNAF112A6OS3 | 1   | 20            | 8    | 498 168            | 499 176           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD210922/011022CHARGUIA1     | TNBF456P6MQ3 | 2   | 10            | 8    | 998 164            | 1 000 000         | 0,93%         | 0,94%         | BH Bank     |
| CD2209/121022ALAINSAVARY     | TNCF14706LC3 | 6   | 20            | 8    | 2 989 011          | 2 993 956         | 2,79%         | 2,81%         | BH Bank     |
| CD220922/021022SFAXBEJAOU    | TNDF893U6OV3 | 1   | 10            | 8    | 499 082            | 499 908           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD220922/121022SOUSSEIAD     | TNSF852E6AZ3 | 1   | 20            | 8    | 498 168            | 498 993           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD230922/031022LAOUINA       | TNPF159V6PL3 | 2   | 10            | 8    | 998 164            | 999 633           | 0,93%         | 0,94%         | BH Bank     |
| CD260922/061022AOUINA        | TNDF852S6SQ3 | 1   | 10            | 8    | 499 082            | 499 541           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD260922/061022SFAX BEJAO    | TNLF782Q6OL3 | 1   | 10            | 8    | 499 082            | 499 541           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD260922/061022SOUKRA        | TNGF457X6WJ3 | 1   | 10            | 8    | 499 082            | 499 541           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD300822/091022LAC2          | TNLF852J6KM3 | 1   | 40            | 8    | 496 358            | 499 272           | 0,47%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD300922/201022LAC2          | TNQF951L6GH3 | 1   | 20            | 8    | 498 168            | 498 260           | 0,46%         | 0,47%         | BH Bank     |
| CD050922-141222UNIFACTOR     | TNQA741M6GH3 | 2   | 100           | 10   | 978 799            | 984 310           | 0,92%         | 0,92%         | UF          |
| CD170622/151022UF            | TNJZVB9WVBE2 | 4   | 120           | 9    | 1 952 393          | 1 994 446         | 1,86%         | 1,87%         | UF          |
| CD140822/310123BHLEASING     | TNSF676Z6GH3 | 11  | 170           | 9    | 5 320 624          | 5 371 271         | 5,01%         | 5,04%         | BHL         |
| <b>Billets de trésorerie</b> |              |     |               |      | <b>780 188</b>     | <b>796 434</b>    | <b>0,74%</b>  | <b>0,75%</b>  |             |
| BDT110722/191022GRINPARAP    | TNZA687X6DF8 | 16  | 100           | 12   | 780 188            | 796 434           | 0,74%         | 0,75%         | GRINPARAPHA |

|       |  |  |  |  |            |            |        |        |  |
|-------|--|--|--|--|------------|------------|--------|--------|--|
| Total |  |  |  |  | 20 490 834 | 20 629 261 | 19,25% | 19,37% |  |
|-------|--|--|--|--|------------|------------|--------|--------|--|

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

**b. Disponibilité :**

Le solde de ce poste s'élève à **11 637 337** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation         | 30/09/2022        | 30/09/2021        | 31/12/2021        |
|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Comptes à terme (i) | 8 683 481         | 15 873 261        | 22 364 640        |
| Bons de caisse      | -                 | 5 649 918         | -                 |
| Avoirs en banque    | 2 953 856         | 3 238 533         | 1 373 903         |
| <b>Total</b>        | <b>11 637 337</b> | <b>24 761 712</b> | <b>23 738 543</b> |

**(i)- Les comptes à Terme**

Le solde de ce poste s'élève à **8 683 481** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit:

| Désignation               | Code ISIN | Durée   | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/09/2022 | % Actif | Compte tenu chez |
|---------------------------|-----------|---------|------|--------------------|-------------------|---------|------------------|
|                           |           | (Jours) |      |                    |                   |         |                  |
| CT171121/171122GROMBALIA  |           | 365     | 7,24 | 95 000             | 99 794            | 0,09%   | BH Bank          |
| CT181121/181122KHEIREDDIN |           | 365     | 7,24 | 15 000             | 15 755            | 0,01%   | BH Bank          |
| CT190122/190123CHARGUIA   |           | 365     | 7,25 | 73 000             | 75 958            | 0,07%   | BH Bank          |
| CT191021/19102022AVENUECA |           | 365     | 7,25 | 25 000             | 26 378            | 0,02%   | BH Bank          |
| CT191021/19102022GROMBALI |           | 365     | 7,25 | 69 000             | 72 805            | 0,07%   | BH Bank          |
| CT191021/19102022SOUSSEHA |           | 365     | 7,25 | 70 000             | 73 860            | 0,07%   | BH Bank          |
| CT191021/19102022SOUSSHAC |           | 365     | 7,25 | 52 000             | 54 867            | 0,05%   | BH Bank          |
| CT191121/18112022MONASTIR |           | 364     | 7,24 | 48 000             | 50 407            | 0,05%   | BH Bank          |
| CT191121/181122GROMBALIA  |           | 364     | 7,24 | 110 000            | 115 516           | 0,11%   | BH Bank          |
| CT191121/21112022CUN      |           | 367     | 7,24 | 279 000            | 292 990           | 0,27%   | BH Bank          |
| CT191121/21112022ENNASR   |           | 367     | 7,24 | 27 000             | 28 354            | 0,03%   | BH Bank          |
| CT200122/200123ENNASR     |           | 365     | 7,25 | 20 000             | 20 807            | 0,02%   | BH Bank          |
| CT200122/200123KALAA SGHI |           | 365     | 7,25 | 57 000             | 59 301            | 0,06%   | BH Bank          |
| CT200122/200123SFAX BEJAO |           | 365     | 7,25 | 200 000            | 208 072           | 0,19%   | BH Bank          |
| CT200122/200123SOUSSE HAC |           | 365     | 7,25 | 10 000             | 10 404            | 0,01%   | BH Bank          |
| CT201021/20102022MENZAH5  |           | 365     | 7,25 | 173 000            | 182 512           | 0,17%   | BH Bank          |
| CT210122/230123BOUMHAL    |           | 367     | 7,25 | 75 000             | 78 015            | 0,07%   | BH Bank          |
| CT211021/17102022CHARGUIA |           | 361     | 7,25 | 30 000             | 31 640            | 0,03%   | BH Bank          |
| CT211021/19102022ENNASR   |           | 363     | 7,25 | 96 000             | 101 263           | 0,09%   | BH Bank          |
| CT211021/19102022MGHIRA   |           | 363     | 7,25 | 36 000             | 37 974            | 0,04%   | BH Bank          |
| CT211021/21102022CUN      |           | 365     | 7,25 | 15 000             | 15 822            | 0,01%   | BH Bank          |
| CT211021/21102022MANOUBA  |           | 365     | 7,25 | 52 000             | 54 851            | 0,05%   | BH Bank          |
| CT221021/20102022BOUMHEL  |           | 363     | 7,25 | 9 000              | 9 492             | 0,01%   | BH Bank          |
| CT221021/20102022ENNASER  |           | 363     | 7,25 | 29 000             | 30 585            | 0,03%   | BH Bank          |
| CT221021/20102022SFAXCHAK |           | 363     | 7,25 | 56 000             | 59 061            | 0,06%   | BH Bank          |

|                           |  |     |      |         |         |       |         |
|---------------------------|--|-----|------|---------|---------|-------|---------|
| CT221121/221122GROMBALIA  |  | 365 | 7,24 | 100 000 | 104 967 | 0,10% | BH Bank |
| CT221121/221122LAC1       |  | 365 | 7,24 | 20 000  | 20 993  | 0,02% | BH Bank |
| CT231121/231122ETTADHAMEN |  | 365 | 7,24 | 90 000  | 94 456  | 0,09% | BH Bank |
| CT240122/240123ENNASR     |  | 365 | 7,25 | 20 000  | 20 795  | 0,02% | BH Bank |
| CT250122/250123ENNASR     |  | 365 | 7,25 | 50 000  | 51 978  | 0,05% | BH Bank |
| CT251021/25102022LAC2     |  | 365 | 7,25 | 197 000 | 207 675 | 0,19% | BH Bank |
| CT251121/251122SFAX BEJAO |  | 365 | 7,24 | 100 000 | 104 919 | 0,10% | BH Bank |
| CT261121/25112022SOUSSEHA |  | 364 | 7,24 | 53 000  | 55 599  | 0,05% | BH Bank |
| CT270122/270123ENNASR 2   |  | 365 | 7,25 | 210 000 | 220 303 | 0,21% | BH Bank |
| CT280122/300123BOUMHAL    |  | 367 | 7,25 | 10 000  | 10 391  | 0,01% | BH Bank |
| CT280122/300123HAMMAMET   |  | 367 | 7,25 | 140 000 | 145 473 | 0,14% | BH Bank |
| CT280122/300123LAOUINA    |  | 367 | 7,25 | 25 000  | 25 977  | 0,02% | BH Bank |
| CT280122/300123SFAX BEJAO |  | 367 | 7,25 | 100 000 | 103 909 | 0,10% | BH Bank |
| CT281021/281022CHARGUIA   |  | 365 | 7,25 | 400 000 | 421 484 | 0,39% | BH Bank |
| CT301121/29112022ENNASER  |  | 364 | 7,24 | 300 000 | 314 520 | 0,29% | BH Bank |
| CT301121/30112022ENNASER  |  | 365 | 7,24 | 43 000  | 45 081  | 0,04% | BH Bank |
| CT301121/30112022ETTADHAM |  | 365 | 7,24 | 36 000  | 37 742  | 0,04% | BH Bank |
| CT301121/30112022JARDINDE |  | 365 | 7,24 | 70 000  | 73 388  | 0,07% | BH Bank |
| CAT081121/08112022HAMMEMS |  | 365 | 7,24 | 44 000  | 46 283  | 0,04% | BH Bank |
| CAT081121/08112022KRAMKHE |  | 365 | 7,24 | 40 000  | 42 076  | 0,04% | BH Bank |
| CD011121/01112022MANOUBA  |  | 365 | 7,24 | 92 000  | 96 876  | 0,09% | BH Bank |
| CT010122/04012023SOUSSEHA |  | 368 | 7,25 | 20 000  | 20 858  | 0,02% | BH Bank |
| CT010222/020223HAMAM SOUS |  | 366 | 7,25 | 11 000  | 11 423  | 0,01% | BH Bank |
| CT021221/02122022SIDIMANS |  | 365 | 7,25 | 17 000  | 17 819  | 0,02% | BH Bank |
| CT021221/021222JARDINS DE |  | 365 | 7,25 | 12 000  | 12 578  | 0,01% | BH Bank |
| CT030222/030223SFAX SIDI  |  | 365 | 7,19 | 20 000  | 20 756  | 0,02% | BH Bank |
| CT031121/031122KALAA SGHI |  | 365 | 7,24 | 229 000 | 241 064 | 0,22% | BH Bank |
| CT031221/02122022MGHIRA   |  | 364 | 7,25 | 20 000  | 20 960  | 0,02% | BH Bank |
| CT031221/02122022MANOUBA  |  | 364 | 7,25 | 10 000  | 10 480  | 0,01% | BH Bank |
| CT031221/051222KHEIREDDIN |  | 367 | 7,25 | 45 000  | 47 160  | 0,04% | BH Bank |
| CT040222/020223MANOUBA    |  | 363 | 7,19 | 20 000  | 20 753  | 0,02% | BH Bank |
| CT040222/020223SFAX BEJAO |  | 363 | 7,19 | 250 000 | 259 416 | 0,24% | BH Bank |
| CT041021/04102022ENNASER  |  | 365 | 7,25 | 216 000 | 228 425 | 0,21% | BH Bank |
| CT041021/04102022KELIBIA  |  | 365 | 7,25 | 36 000  | 38 071  | 0,04% | BH Bank |
| CT041021/04102022KHZEMA   |  | 365 | 7,25 | 32 000  | 33 841  | 0,03% | BH Bank |
| CT041121/041122SOUSSE COR |  | 365 | 7,24 | 121 000 | 127 355 | 0,12% | BH Bank |
| CT050122/05012023SOUSSECO |  | 365 | 7,25 | 58 000  | 60 479  | 0,06% | BH Bank |
| CT051021/05102022MANOUBA  |  | 365 | 7,25 | 50 000  | 52 868  | 0,05% | BH Bank |
| CT060122/06012023SOUSSECO |  | 365 | 7,25 | 129 000 | 134 494 | 0,13% | BH Bank |
| CT061021/06102022SOUSSEHA |  | 365 | 7,25 | 24 000  | 25 373  | 0,02% | BH Bank |
| CT061221/06122022YASMINET |  | 365 | 7,25 | 57 000  | 59 708  | 0,06% | BH Bank |
| CT070122/09012023BEJAOUI  |  | 367 | 7,25 | 60 000  | 62 546  | 0,06% | BH Bank |

|                           |  |     |      |                  |                  |              |         |
|---------------------------|--|-----|------|------------------|------------------|--------------|---------|
| CT071021/07102022CHARGUIA |  | 365 | 7,25 | 20 000           | 21 141           | 0,02%        | BH Bank |
| CT081021/10102022CUN      |  | 367 | 7,25 | 99 000           | 104 632          | 0,10%        | BH Bank |
| CT081021/10102022KELIBIA  |  | 367 | 7,25 | 130 000          | 137 395          | 0,13%        | BH Bank |
| CT081021/10102022SIDIMANS |  | 367 | 7,25 | 7 000            | 7 398            | 0,01%        | BH Bank |
| CT081121/08112022LAC2     |  | 365 | 7,24 | 300 000          | 315 567          | 0,29%        | BH Bank |
| CT081221/08122022BEJAOUI  |  | 365 | 7,25 | 70 000           | 73 304           | 0,07%        | BH Bank |
| CT091121/09112022CHARGUIA |  | 365 | 7,24 | 20 000           | 21 035           | 0,02%        | BH Bank |
| CT091221/09122022ALAINSAV |  | 365 | 7,25 | 190 000          | 198 937          | 0,19%        | BH Bank |
| CT091221/09122022CHARGUIA |  | 365 | 7,25 | 35 000           | 36 646           | 0,03%        | BH Bank |
| CT091221/09122022MGHIRA   |  | 365 | 7,25 | 50 000           | 52 352           | 0,05%        | BH Bank |
| CT091221/09122022SOUSSEJA |  | 365 | 7,25 | 38 000           | 39 787           | 0,04%        | BH Bank |
| CT100222/100223MGHIRA     |  | 365 | 7,19 | 20 000           | 20 734           | 0,02%        | BH Bank |
| CT101121/10112022ENNASER  |  | 365 | 7,24 | 20 000           | 21 031           | 0,02%        | BH Bank |
| CT101121/101122LAC1       |  | 365 | 7,24 | 15 000           | 15 967           | 0,01%        | BH Bank |
| CT101121/101122SOUSSE HAC |  | 365 | 7,24 | 96 000           | 100 951          | 0,09%        | BH Bank |
| CT101221/12122022LAC1     |  | 367 | 7,25 | 31 000           | 32 453           | 0,03%        | BH Bank |
| CT110222/130223AVENUE DE  |  | 367 | 7,19 | 11 000           | 11 402           | 0,01%        | BH Bank |
| CT111021/061022MENZAH 5   |  | 360 | 7,25 | 204 000          | 215 508          | 0,20%        | BH Bank |
| CT111021/11102022MAHDIA   |  | 365 | 7,25 | 50 000           | 52 821           | 0,05%        | BH Bank |
| CT121021/12102022HAMMEMSO |  | 365 | 7,25 | 93 000           | 98 231           | 0,09%        | BH Bank |
| CT121021/12102022MENCHIA  |  | 365 | 7,25 | 83 000           | 87 669           | 0,08%        | BH Bank |
| CT121121/111122AVENUE DE  |  | 364 | 6,24 | 7 000            | 7 309            | 0,01%        | BH Bank |
| CT130122/130123GABES      |  | 365 | 7,25 | 250 000          | 260 368          | 0,24%        | BH Bank |
| CT131021/13102022BENAROUS |  | 365 | 7,25 | 65 000           | 68 646           | 0,06%        | BH Bank |
| CT131021/13102022LAOUINA  |  | 365 | 7,25 | 10 000           | 10 561           | 0,01%        | BH Bank |
| CT131021/13102022SOUSSEHA |  | 365 | 7,25 | 21 000           | 22 178           | 0,02%        | BH Bank |
| CT140122/160123LAOUINA    |  | 367 | 7,25 | 25 000           | 26 033           | 0,02%        | BH Bank |
| CT140222/140223BOUMHAL    |  | 367 | 7,19 | 3 000            | 3 108            | 0,00%        | BH Bank |
| CT141021/14102022SOUSSECO |  | 365 | 7,25 | 98 000           | 103 558          | 0,10%        | BH Bank |
| CT141221/141222HAMAM SOUS |  | 365 | 7,25 | 31 000           | 32 433           | 0,03%        | BH Bank |
| CT150222/170223MGHIRA     |  | 367 | 7,19 | 64 000           | 66 300           | 0,06%        | BH Bank |
| CT151221/15122022BEJAOUI  |  | 365 | 7,25 | 256 000          | 267 797          | 0,25%        | BH Bank |
| CT160222/150223SIDI BOUZI |  | 364 | 7,19 | 134 000          | 138 794          | 0,13%        | BH Bank |
| CT160222/160223LAOUINA    |  | 365 | 7,19 | 55 000           | 56 967           | 0,05%        | BH Bank |
| CT161121/161122GROMBALIA  |  | 365 | 7,24 | 30 000           | 31 519           | 0,03%        | BH Bank |
| CT161121/161122RADES      |  | 365 | 7,24 | 17 000           | 17 861           | 0,02%        | BH Bank |
| CT161121/161122SOUSSE HAC |  | 365 | 7,24 | 10 000           | 10 506           | 0,01%        | BH Bank |
| CT161221/16122022HAMMAMSO |  | 365 | 7,25 | 149 000          | 155 843          | 0,15%        | BH Bank |
| CT161221/16122022MGHIRA   |  | 365 | 7,25 | 20 000           | 20 918           | 0,02%        | BH Bank |
| CT161221/161222ENNASR     |  | 365 | 7,25 | 153 000          | 160 026          | 0,15%        | BH Bank |
| <b>Total</b>              |  |     |      | <b>8 278 000</b> | <b>8 683 481</b> | <b>8,10%</b> |         |

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **637 122** Dinars pour la période allant du 01/07/2022 au 30/09/2022 et se détaillent comme suit :

| Désignation                        | Période<br>Du 01/07/2022<br>Au 30/09/2022 | Période<br>Du<br>01/01/2022<br>Au<br>30/09/2022 | Période<br>Du<br>01/07/2021<br>Au<br>30/09/2021 | Période<br>Du<br>01/01/2021<br>Au<br>30/09/2021 | Période<br>Du<br>01/01/2021<br>Au<br>31/12/2021 |
|------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Intérêts des comptes à terme       | 167 583                                   | 699 531                                         | 235 999                                         | 743 476                                         | 1 037 016                                       |
| Intérêts des pensions livrés       | -                                         | -                                               | -                                               | -                                               | 23 731                                          |
| Intérêts des bons de caisse        | -                                         | -                                               | 73 347                                          | 221 220                                         | 251 302                                         |
| Intérêts des billets de trésorerie | 18 232                                    | 54 196                                          | 18 283                                          | 35 175                                          | 53 404                                          |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 451 307                                   | 979 742                                         | 320 691                                         | 1 157 649                                       | 1 366 356                                       |
| <b>Total</b>                       | <b>637 122</b>                            | <b>1 733 469</b>                                | <b>648 320</b>                                  | <b>2 157 520</b>                                | <b>2 731 809</b>                                |

### 3.5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **37 232** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation                  | 30/09/2022    | 30/09/2021     | 31/12/2021 |
|------------------------------|---------------|----------------|------------|
| Titres de créance échus*     | 86            | 420 425        | 86         |
| Agios créditeurs à encaisser | 19 798        | -              | -          |
| Compte d'attente**           | 17 348        | -              | -          |
| <b>Total</b>                 | <b>37 232</b> | <b>420 425</b> | <b>86</b>  |

(\*) Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « *SERVICOM 2016* », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 200.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

(\*\*) Ce compte a été présenté parmi les liquidités au cours des exercices précédents.

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2022 au 30-09-2022 se détaillent ainsi :

| Libellé                                  | 30/09/2022 | 30/09/2021  |
|------------------------------------------|------------|-------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> Janvier</b> |            |             |
| Montant                                  | 96 359 478 | 100 625 451 |
| Nombre de titres                         | 974 695    | 1 017 866   |
| Nombre d'actionnaires                    | 962        | 1 045       |
| <b>Souscriptions réalisées</b>           |            |             |
| Montant (Nominal)                        | 46 712 100 | 60 012 300  |
| Régul. des sommes non distribuables      | -487 529   | -709 647    |
| Nombre de titres émis                    | 467 121    | 600 123     |
| <b>Rachats effectués</b>                 |            |             |

|                                                            |             |             |
|------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Montant (Nominal)                                          | 40 970 800  | 59 729 000  |
| Régul. des sommes non distribuables                        | -427 573    | -707 264    |
| Nombre de titres rachetés                                  | 409 708     | 457 595     |
| <b>Autres effets sur le capital</b>                        |             |             |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 158 195     | -140 640    |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres      | 56 236      | 159 814     |
| Frais de négociation des titres                            | -           | -1 259      |
| <b>Capital au 30 Septembre</b>                             |             |             |
| Montant                                                    | 102 255 253 | 100 924 282 |
| Nombre de titres                                           | 1 032 108   | 1 020 699   |
| Nombre d'actionnaires                                      | 917         | 990         |

### 3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **149 899** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 30/09/2022     | 30/09/2021     | 31/12/2021     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 149 004        | 148 071        | 146 107        |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 895            | 2 060          | 1 190          |
| <b>Total</b>                         | <b>149 899</b> | <b>150 131</b> | <b>147 297</b> |

### 3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2022 à **491 745** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                                | 30/09/2022     | 30/09/2021     | 31/12/2021     |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Solde des souscriptions Rachats            | 22 392         | -              | -              |
| Jetons de présence à payer                 | 19 224         | 11 208         | 14 985         |
| Actionnaires dividendes à payer            | 413 366        | 383 154        | 383 154        |
| Etat retenues à la source                  | 17             | 17             | 17             |
| Honoraires commissaire aux comptes à payer | 17 646         | 26 469         | 32 822         |
| Redevances CMF à payer                     | 8 816          | 8 622          | 8 983          |
| TCL à payer                                | 1 044          | 1 098          | 1 013          |
| Autres rémunérations                       | 167            | 183            | 194            |
| Compte d'attente passif                    | 9 073          | -              | -              |
| <b>Total</b>                               | <b>491 745</b> | <b>430 752</b> | <b>441 168</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **149 306** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période Du 01/07/2022 Au 30/09/2022 | Période Du 01/01/2022 Au 30/09/2022 | Période Du 01/07/2021 Au 30/09/2021 | Période Du 01/01/2021 Au 30/09/2021 | Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021 |
|------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 149 005                             | 427 838                             | 148 071                             | 459 930                             | 606 038                             |
| Rémunération du dépositaire  | 301                                 | 895                                 | 293                                 | 870                                 | 1 190                               |
| <b>Total</b>                 | <b>149 306</b>                      | <b>428 733</b>                      | <b>148 364</b>                      | <b>460 800</b>                      | <b>607 228</b>                      |

### **3-10 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **45 097** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                        | Période<br>Du<br>01/07/2022<br>Au<br>30/09/2022 | Période<br>Du<br>01/01/2022<br>Au<br>30/09/2022 | Période<br>Du<br>01/07/2021<br>Au<br>30/09/2021 | Période<br>Du<br>01/01/2021<br>Au<br>30/09/2021 | Période<br>Du<br>01/01/2021<br>Au<br>31/12/2021 |
|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Redevances CMF                     | 27 092                                          | 77 789                                          | 26 922                                          | 83 624                                          | 110 189                                         |
| Honoraires commissaire aux comptes | 4 640                                           | 12 365                                          | 6 563                                           | 19 484                                          | 25 837                                          |
| Jetons de présence                 | 8 902                                           | 19 239                                          | 3 777                                           | 11 208                                          | 14 985                                          |
| Rémunération du Directeur Général  | 510                                             | 1 472                                           | 511                                             | 1 506                                           | 2 018                                           |
| Contribution Sociale de Solidarité | -                                               | 200                                             | -                                               | 200                                             | 200                                             |
| TCL                                | 3 959                                           | 11 742                                          | 3 142                                           | 11 611                                          | 15 52                                           |
| Autres charges                     | - 6                                             | 7                                               | -                                               | 17                                              | 17                                              |
| <b>Total</b>                       | <b>45 097</b>                                   | <b>122 814</b>                                  | <b>40 915</b>                                   | <b>127 650</b>                                  | <b>168 598</b>                                  |

### **4 - Ratios de gestion des placements :**

- c. Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $149\,306/107\,498\,526 = 0,14\%$ .
- d. Autres charges / actif net moyen soit :  $45\,097/107\,498\,526 = 0,04\%$ .

### **5 - Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

- e. 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.
- f. 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).