

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

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 juillet au 30 septembre 2022

(unité: Dinars tunisiens)

		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
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 029 260	2 961 536	882 351	2 578 643	3 562 967
a- Dividendes		-	-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 029 260	2 961 536	882 351	2 578 643	3 562 967
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	637 122	1 733 469	648 320	2 157 520	2 731 809
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 666 382	4 695 005	1 530 671	4 736 163	6 294 776
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	149 306	428 733	148 364	460 800	607 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 517 076	4 266 272	1 382 307	4 275 363	5 687 548
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	45 097	122 814	40 915	127 650	168 598
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 471 979	4 143 458	1 341 392	4 147 713	5 518 950
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(38 799)	118 623	(149 503)	(217 509)	(453 307)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 433 180	4 262 081	1 191 889	3 930 204	5 065 643
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		38 799	(118 623)	149 503	217 509	453 308
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)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 557 956	4 357 889	1 423 829	4 165 628	5 524 549

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

(unité: Dinars tunisiens)

	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
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 557 956	4 357 889	1 423 829	4 165 628	5 524 549
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)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	4 736 995	-	5 544 804	5 544 804
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	8 356 511	48 197 309	9 598 768	62 298 856	72 333 453
* 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- Rachats	8 965 197	42 726 811	14 241 252	62 236 993	77 059 916
* 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
VARIATION DE L'ACTIF NET	949 270	5 091 392	(3 218 655)	(1 317 313)	(4 746 718)
<u>AN 4 - Actif net</u>					
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
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
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
VALEUR LIQUIDATIVE	103,204	103,204	102,729	102,729	104,059
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,86%	5,58%	5,33%	4,96%	4,98%

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION SICAV BH OBLIGATAIRE

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

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

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} 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'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

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

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

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

30 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%	
Titres de l'Etat			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%	
Obligations de sociétés			37 796 927	38 768 464	36,18%	36,40%	
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%	-
Titres des OPCVM			4 659 080	5 350 266	4,99%	5,02%	
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%	-
Total Général			72 856 006	74 855 166	69,85%	70,28%	

(*) 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
Total	1 029 260	2 961 536	882 351	2 578 643	3 562 967

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
Certificats de Dépôt					19 710 645	19 832 827	18,51%	18,62%	
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
Billets de trésorerie					780 188	796 434	0,74%	0,75%	
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
Total	11 637 337	24 761 712	23 738 543

(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
Total				8 278 000	8 683 481	8,10%	

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 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
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
Total	637 122	1 733 469	648 320	2 157 520	2 731 809

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	-	-
Total	37 232	420 425	86

(*) 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
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	96 359 478	100 625 451
Nombre de titres	974 695	1 017 866
Nombre d'actionnaires	962	1 045
Souscriptions réalisées		
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
Rachats effectués		

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
Autres effets sur le capital		
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
Capital au 30 Septembre		
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
Total	149 899	150 131	147 297

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 a 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	-	-
Total	491 745	430 752	441 168

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} 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
Total	149 306	428 733	148 364	460 800	607 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **45 097** 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
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
Total	45 097	122 814	40 915	127 650	168 598

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).