

# **SICAV BH OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 2023**

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 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 96 378 925**, un actif net de **D : 95 807 136** et un bénéfice de la période de **D : 1 646 802**.

### **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 2023, conformément au système comptable des entreprises.

### **Vérfications 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 « AMEN BANK » représentent à la clôture de l'exercice 10,36% 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 placements monétaires et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 19,77% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 Octobre 2023

**Le commissaire aux comptes :**

**ProAudit**

**Mr. Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2023**  
**(unité: Dinars tunisiens )**

<u>ACTIF</u>		30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
	Notes			
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>76 041 331</b>	<b>74 855 166</b>	<b>78 893 363</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		3 290 140	5 350 266	5 425 762
b- Obligations et valeurs assimilées		72 751 191	69 504 900	73 467 601
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3 - 3</b>	<b>19 051 669</b>	<b>32 266 598</b>	<b>26 735 240</b>
a- Placements monétaires		16 427 959	20 629 261	23 687 831
b- Disponibilités		2 623 710	11 637 337	3 047 409
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3 - 5</b>	<b>1 285 925</b>	<b>37 232</b>	<b>678 814</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>96 378 925</b>	<b>107 158 996</b>	<b>106 307 417</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 7</b>	<b>133 296</b>	<b>149 899</b>	<b>147 390</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 8</b>	<b>438 493</b>	<b>491 745</b>	<b>459 780</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>571 789</b>	<b>641 644</b>	<b>607 170</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 6</b>	<b>91 297 128</b>	<b>102 255 253</b>	<b>100 033 061</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>4 510 008</b>	<b>4 262 099</b>	<b>5 667 186</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		75	18	18
b - Sommes distribuables de l'exercice		4 509 933	4 262 081	5 667 168
<b>ACTIF NET</b>		<b>95 807 136</b>	<b>106 517 352</b>	<b>105 700 247</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>96 378 925</b>	<b>107 158 996</b>	<b>106 307 417</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 01 janvier au 30 Septembre 2023

(unité: Dinars tunisiens )

	Notes	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>3 – 2</b>	<b>1 396 914</b>	<b>4 203 536</b>	<b>1 029 260</b>	<b>2 961 536</b>	<b>4 204 891</b>
a- Dividendes		-	-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 396 914	4 203 536	1 029 260	2 961 536	4 204 891
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3 – 4</b>	<b>354 225</b>	<b>1 030 574</b>	<b>637 122</b>	<b>1 733 469</b>	<b>2 195 352</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 751 139</b>	<b>5 234 110</b>	<b>1 666 382</b>	<b>4 695 005</b>	<b>6 400 243</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3 – 9</b>	<b>132 702</b>	<b>411 903</b>	<b>149 306</b>	<b>428 733</b>	<b>575 228</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 618 437</b>	<b>4 822 207</b>	<b>1 517 076</b>	<b>4 266 272</b>	<b>5 825 015</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3 – 10</b>	<b>40 568</b>	<b>131 089</b>	<b>45 097</b>	<b>122 814</b>	<b>173 331</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 577 869</b>	<b>4 691 118</b>	<b>1 471 979</b>	<b>4 143 458</b>	<b>5 651 684</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>(114 219)</b>	<b>(181 185)</b>	<b>(38 799)</b>	<b>118 623</b>	<b>15 484</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 463 650</b>	<b>4 509 933</b>	<b>1 433 180</b>	<b>4 262 081</b>	<b>5 667 168</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>114 219</b>	<b>181 185</b>	<b>38 799</b>	<b>(118 623)</b>	<b>(15 484)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(51 001)	(77 978)	32 877	158 195	233 690
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		119 934	309 778	53 100	56 236	56 236
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 646 802</b>	<b>4 922 918</b>	<b>1 557 956</b>	<b>4 357 889</b>	<b>5 941 610</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 janvier au 30 Septembre 2023**  
(unité : Dinars tunisiens)

	Période du 01/07/2023 au 30/09/2023	Période du 01/01/2023 au 30/09/2023	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net</u></b>					
<b><u>résultant des opérations</u></b>					
<b><u>d'exploitation</u></b>	<b>1 646 802</b>	<b>4 922 918</b>	<b>1 557 956</b>	<b>4 357 889</b>	<b>5 941 610</b>
a- Résultat d'exploitation	1 577 869	4 691 118	1 471 979	4 143 458	5 651 684
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(51 001)	(77 978)	32 877	158 195	233 690
c- +/- values réalisées sur cession de titres	119 934	309 778	53 100	56 236	56 236
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des</u></b>					
<b><u>dividendes</u></b>	-	5 667 105	-	4 736 995	4 736 995
<b><u>AN 3 - Transactions sur le</u></b>					
<b><u>capital</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>5 277 014</b>	<b>45 032 895</b>	<b>8 356 511</b>	<b>48 197 309</b>	<b>58 617 293</b>
* Capital	5 089 400	44 391 400	8 176 400	46 712 100	56 701 900
* Régularisation des sommes non distribuables	(32 277)	(327 419)	(80 389)	(487 529)	(574 769)
* Régularisation des sommes distribuables	219 891	968 914	260 500	1 972 738	2 490 162
<b>b- Rachats</b>	<b>8 687 663</b>	<b>54 181 820</b>	<b>8 965 197</b>	<b>42 726 811</b>	<b>55 547 620</b>
* Capital	8 408 200	53 426 700	8 750 700	40 970 800	53 279 400
* Régularisation des sommes non distribuables	(54 649)	(394 986)	(84 802)	(427 573)	(535 926)
* Régularisation des sommes distribuables	334 112	1 150 106	299 299	2 183 584	2 804 146
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 763 847)</b>	<b>(9 893 112)</b>	<b>949 270</b>	<b>5 091 392</b>	<b>4 274 288</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>					
a- En début de période	97 570 983	105 700 248	105 568 082	101 425 960	101 425 960
b- En fin de période	95 807 136	95 807 136	106 517 352	106 517 352	105 700 248
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	951 755	1 008 920	1 037 851	974 695	974 695
b- En fin de période	918 567	918 567	1 032 108	1 032 108	1 008 920
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,301</b>	<b>104,301</b>	<b>103,204</b>	<b>103,204</b>	<b>104,766</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT</b>					
<b>ANNUALISE</b>	<b>6,90%</b>	<b>6,57%</b>	<b>5,86%</b>	<b>5,58%</b>	<b>5,67%</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 2023 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 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV «BH OBLIGATAIRE » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 3- Note sur le bilan :

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

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2023, se détaille ainsi :

	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2023	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titre</b>	-		<b>70 959 676</b>	<b>72 751 191</b>	<b>75,48%</b>	<b>75,94%</b>	
<b>Titres de l'Etat</b>	-		<b>41 150 000</b>	<b>42 095 381</b>	<b>43,68%</b>	<b>43,94%</b>	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 402 980	2,49%	2,51%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 396 949	2,49%	2,50%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 035 489	2,11%	2,12%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 022 133	1,06%	1,07%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 047 039	2,12%	2,14%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN00U20VQYS5	2 000	200 000	208 839	0,22%	0,22%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN00U20VQYS5	10 000	1 000 000	1 044 196	1,08%	1,09%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHxz8T348	7 000	700 000	750 183	0,78%	0,78%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 009 222	3,12%	3,14%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 009 800	3,12%	3,14%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 009 468	3,12%	3,14%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ09015G66	30 000	3 000 000	3 009 997	3,12%	3,14%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 411 650	2,50%	2,52%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 612 106	3,75%	3,77%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	513 995	0,53%	0,54%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 572 907	10,97%	11,04%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	1 000 000	1 038 428	1,08%	1,08%	
<b>Obligations de sociétés</b>	-		<b>29 809 676</b>	<b>30 655 810</b>	<b>31,81%</b>	<b>32,00%</b>	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 570 592	2,67%	2,68%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	3 000	300 000	315 120	0,33%	0,33%	BBB+
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	15 000	1 500 000	1 575 600	1,63%	1,64%	BBB+
A. LEASE 2022-1 CA TF	TN4J4VCBM14O	5 000	400 000	400 789	0,42%	0,42%	F2
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	5 000	200 000	204 857	0,21%	0,21%	AA+
A.BANK 2008 CB TF	TN0003400330	7 500	187 500	191 201	0,20%	0,20%	-
A.BANK 2009 CA TF	TN0003400348	20 000	132 760	132 776	0,14%	0,14%	-
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	15 000	99 359	99 378	0,10%	0,10%	-
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	32 655	32 661	0,03%	0,03%	-
A.BANK 2010	TN000340040	40 000	532 697	535 790	0,56%	0,56%	-
A. BANK 2010	TN0003400405	35 000	466 305	469 011	0,49%	0,49%	-
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	20 000	1 200 000	1 255 654	1,30%	1,31%	-
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	31 000	3 100 000	3 208 897	3,33%	3,35%	-
A.BANK 2016 CB TF	TN0003400538	30 000	600 000	630 970	0,65%	0,66%	-

ATB 2017 CB TV	TN0003600640	37 500	1 500 000	1 564 169	1,62%	1,63%	-
ATL 2017-1 CC TF	TN0004700704	50 000	1 000 000	1 034 098	1,07%	1,08%	BBB
ATL 2021-1 CA TF	TNFUHZ3R7VR5	10 000	800 000	843 934	0,88%	0,88%	BBB+
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	5 000	200 000	212 121	0,22%	0,22%	BB
A. LEASE 2016-2 CB TF	TN0006610430	5 000	100 000	103 638	0,11%	0,11%	BB+
BH 2009	TN0001900844	75 000	1 147 550	1 184 074	1,23%	1,24%	-
BH 2019-1 CA TV	TN0001901081	6 000	120 000	124 889	0,13%	0,13%	-
BNA 2009	TN0003100674	25 000	165 800	169 258	0,18%	0,18%	-
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	40 000	800 000	816 899	0,85%	0,85%	-
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	24 000	480 000	490 139	0,51%	0,51%	-
BTK 2009	TN0004620134	15 000	199 350	207 443	0,22%	0,22%	-
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	5 000	200 000	205 431	0,21%	0,21%	BBB-
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	500 000	512 487	0,53%	0,53%	BBB
HL 2016-2 CB TF	TN0007310337	20 000	400 000	421 128	0,44%	0,44%	BB
HL 2017-1 CB TF	TN0007310360	5 000	100 000	104 009	0,11%	0,11%	BB
HL 2017-3	TN0007310444	15 000	600 000	626 906	0,65%	0,65%	BB
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	1 089 600	1 171 113	1,22%	1,22%	BB-
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	720 000	759 823	0,79%	0,79%	B+
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	1 360 000	1 414 222	1,47%	1,48%	
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	1 500 000	1 563 709	1,62%	1,63%	0
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	1 000 000	1 044 175	1,08%	1,09%	
SERVICOM 2016	TN0007340128	5 000	300 000	0	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1 CB TV	TN0002600997	5 000	31 250	31 963	0,03%	0,03%	-
STB 2010/1	TN0002601045	20 000	265 800	271 728	0,28%	0,28%	-
STB 2019-1 CA TV	TN0002601151	5 000	200 000	213 462	0,22%	0,22%	-
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	6 000	240 000	249 254	0,26%	0,26%	-
TL 2017-1	TN0002101962	10 000	200 000	203 955	0,21%	0,21%	BBB+
TL 2017-2	TN0002101988	10 000	400 000	416 894	0,43%	0,44%	BBB+
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	450 000	460 963	0,48%	0,48%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	240 000	245 847	0,26%	0,26%	BBB
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	7 000	420 000	443 117	0,46%	0,46%	BB+
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	480 000	514 848	0,53%	0,54%	BB+
TLF 2019-1 CA TV	TN0002102119	7 500	150 000	153 259	0,16%	0,16%	BBB
UIB 2009 CB TF	TN0003900230	30 000	199 050	200 880	0,21%	0,21%	-
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	1 000 000	1 052 679	1,09%	1,10%	
<b>Titres des OPCVM</b>	-		<b>2 601 435</b>	<b>3 290 140</b>	<b>3,41%</b>	<b>3,43%</b>	
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	1 096	150 052	153 770	0,16%	0,16%	
TUNISIE SICAV	TN0002100998	27 336	2 451 383	3 136 370	3,25%	3,27%	
<b>Total Général</b>	-		<b>73 561 111</b>	<b>76 041 331</b>	<b>78,90%</b>	<b>79,37%</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 **1 396 914** dinars au 30-09-2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/07/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Revenus des obligations	194 090	1 918 405	663 985	2 081 367	2 728 548
Revenus des titres de l'Etat	1 202 824	2 285 131	365 275	880 169	1 476 343
<b>Total</b>	<b>1 396 914</b>	<b>4 203 536</b>	<b>1 029 260</b>	<b>2 961 536</b>	<b>4 204 891</b>

• **3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités**

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-09-2023 à **19 051 669** Dinars et se détaillent comme suit :

**a. Les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2023 à **16 427 959 Dinars**, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qt é	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2023	% Actif	Emetteur
<b>Certificats de Dépôt</b>					<b>8 863 614</b>	<b>8 962 898</b>	<b>9,30%</b>	
CD290923/091023ENNASR	2909091023EN	1			499 002	499 202	0,52%	BH Bank
CD260923/061023KELIBIA	2609061023KE	1			499 002	499 501	0,52%	BH Bank
CD240923/041023SOUSSECOR N	2409041023SC	1			499 002	499 701	0,52%	BH Bank
CD200923/301023BHO-UF	2009301023UF	2	40	10,83%	990 488	993 104	1,03%	UNIFACTOR
CD140923/031123BHO-UF	1409031123UF	2	50	10,83%	988 145	992 176	1,03%	UNIFACTOR
CD110823/091123BHO-BHL	1108091123BL	1	90	10,65%	489 626	495 505	0,51%	BH LEASING
CD100723/181023BHLEASING	1007181023BH	4	100	10,65%	1 954 027	1 992 184	2,07%	BH LEASING
CD010923/311023BHO-UF	0109311023UF	2	60	10,83%	985 816	992 908	1,03%	UNIFACTOR
CD060723/041023BHLEASING	0607041023BH	4	90	10,65%	1 958 505	1 998 617	2,07%	BH LEASING
<b>Pension Livrée</b>					<b>7 401 368</b>	<b>7 465 061</b>	<b>7,75%</b>	
PL040923/031123BHO-BTE		1	60	9,15%	500 680	504 116	0,52%	BTE
PL110923/101123BHO-BTE		1	60	9,15%	1 000 628	1 005 715	1,04%	BTE
PL140823/131023BHO-AB		1	60	9,10%	999 503	1 011 630	1,05%	AMEN BANK
PL160823/161023BHO-BTL		1	61	9,30%	1 000 000	1 011 883	1,05%	BTL
PL210823/231023BHO-BTE		1	63	9,15%	1 500 947	1 516 588	1,57%	BTE
PL260923/231023BHO-AB		1	27	9,00%	1 499 965	1 501 840	1,56%	AMEN BANK
PL020823/021023BHO-AB		1	61	9,10%	899 645	913 289	0,95%	AMEN BANK
<b>TOTAL</b>					<b>16 264 982</b>	<b>16 427 959</b>	<b>17,05%</b>	

**b. Disponibilité :**

Le solde de ce poste s'élève à **2 623 710** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Comptes à terme	-	8 683 481	2 639 237
Avoirs en banque	2 623 710	2 953 856	408 172
<b>Total</b>	<b>2 623 710</b>	<b>11 637 337</b>	<b>3 047 409</b>

**3.4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires totalisent **354 225** Dinars pour la période allant du 01/07/2023 au 30/09/2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/07/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Intérêts des comptes à terme	132 471	202 955	167 583	699 531	788 645
Intérêts des billets de trésorerie	-	15 216	18 232	54 196	72 469
Intérêts des certificats de dépôt	221 754	812 403	451 307	979 742	1 334 238
<b>Total</b>	<b>354 225</b>	<b>1 030 574</b>	<b>637 122</b>	<b>1 733 469</b>	<b>2 195 352</b>

### 3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **1 285 925** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Agios créditeurs à encaisser	3 379	19 798	10 740
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	650 640
Annuitée EO AMEN BANK 2009 échue à encaisser	296 610	-	-
Vente actions BHC SICAV à encaisser	968 502	-	-
Compte d'attente (**)	17 348	17 348	17 348
<b>Total</b>	<b>1 285 925</b>	<b>37 232</b>	<b>678 814</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 reclassés 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 01-01-2023 au 30-09-2023 se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2023	30/09/2022
<b>Capital au 1<sup>er</sup> Janvier</b>		
Montant	100 033 061	96 359 478
Nombre de titres	1 008 920	974 695
Nombre d'actionnaires	911	962
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	44 391 400	46 712 100
Régl. des sommes non distribuables	(327 419)	(487 529)
Nombre de titres émis	443 914	467 121
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	(53 426 700)	(40 970 800)
Régl. des sommes non distribuables	394 986	427 573
Nombre de titres rachetés	534 267	(409 708)
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(77 978)	158 195
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	309 778	56 236
Frais de négociation des titres	-	-

<b>Capital au 30 septembre</b>		
Montant	91 297 128	102 255 253
Nombre de titres	918 567	1 032 108
Nombre d'actionnaires	861	917

### **3-7 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève à **133 296** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	132 401	149 004	146 200
Rémunération du dépositaire à payer	895	895	1 190
<b>Total</b>	<b>133 296</b>	<b>149 899</b>	<b>147 390</b>

### **3-8 Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2023 à **438 493** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Solde des souscriptions Rachats	-	22 392	10 054
Jetons de présence à payer	21 036	19 224	28 125
Actionnaires dividendes à payer	386 619	413 366	383 435
Etat retenues à la source	17	17	17
Honoraires commissaire aux comptes à payer	21 482	17 646	27 541
Redevances CMF à payer	7 705	8 816	8 942
TCL à payer	1 484	1 044	1 499
Autres rémunérations	150	167	167
Compte d'attente passif	-	9 073	-
<b>Total</b>	<b>438 493</b>	<b>491 745</b>	<b>459 780</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 2023 au 30 Septembre 2023 à **132 702** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/07/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	132 401	411 008	149 005	427 838	574 038
Rémunération du dépositaire	301	895	301	895	1 190
<b>Total</b>	<b>132 702</b>	<b>411 903</b>	<b>149 306</b>	<b>428 733</b>	<b>575 228</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2023 au 30 Septembre 2023 à **40 568** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/01/2023 Au 30/09/2023	Période Du 01/07/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 30/09/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Redevances CMF	24 073	74 729	27 092	77 789	104 372
Honoraires commissaire aux comptes	4 800	20 224	4 640	12 365	22 259
Jetons de présence	7 089	21 036	8 902	19 239	28 140
Rémunération du Directeur Général	495	1 484	510	1 472	1 973
Contribution Sociale de Solidarité	0	400	0	200	200
TCL	4 069	13 094	3 959	11 742	16 380
Autres charges	42	122	-6	7	7
<b>Total</b>	<b>40 568</b>	<b>131 089</b>	<b>45 097</b>	<b>122 814</b>	<b>173 331</b>

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

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $132\,702 / 95\,480\,752 = 0,14\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $40\,568 / 95\,480\,752 = 0,04\%$

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

- La gestion de la SICAV BH OBLIGATAIRE est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,55% applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45%TTC auparavant) et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui s'élève à 1 190 DT TTC par an (prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire).