

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2021

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **113.982.635** Dinars, un actif net de **113.377.880** Dinars et un bénéfice de la période de **1.316.939** Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Mars 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

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

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

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Mars 2021, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Autres obligations légales et réglementaires

- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **19,21%** de son actif en titres émis par BH Bank, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **5,07%** de son actif net en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières, ce qui est en dépassement par rapport à la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie **25,59%** de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Au 31 Mars 2021, la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » dispose de placements en bon de caisse pour un montant de 5 644 538 Dinars. Le Conseil du Marché financier a considéré que les liquidités pouvant être détenues par un OPCVM sont celles détaillés au niveau du communiqué du CMF paru dans son bulletin n° 2007 du 13 janvier 2004, qui se limitent aux seuls dépôts à vue, dépôts à terme et disponibilités. Par conséquent, le Conseil du Marché financier a considéré que les placements en Bons de caisse ne sont pas autorisés par la réglementation en vigueur se rapportant aux OPCVM.

Tunis, le 30 avril 2021

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

BILAN
Arrêté au 31/03/2021
(Unité : En Dinars)

	Notes	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	59 469 769	69 930 457	64 118 045
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 748 615	4 323 969	5 305 212
b - Obligations et Valeurs assimilées		53 721 154	65 606 488	58 812 833
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	54 412 781	24 199 198	42 548 197
a - Placements monétaires		25 242 282	0	9 978 782
b - Disponibilités		29 170 499	24 199 198	32 569 415
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	100 085	166 948	100 085
TOTAL ACTIF		113 982 635	94 296 603	106 766 327
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	152 827	101 487	153 627
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	451 928	446 790	440 022
TOTAL PASSIF		604 755	548 277	593 649
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	106 147 015	87 275 258	100 625 450
CP 2 - Sommes distribuables		7 230 865	6 473 068	5 547 228
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 854 099	5 188 254	623
b - Sommes distribuables de la période		1 376 766	1 284 814	5 546 605
ACTIF NET		113 377 880	93 748 326	106 172 678
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		113 982 635	94 296 603	106 766 327

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2021
(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	854 522	1 027 060	3 886 364
a - Dividendes		-	-	-
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		854 522	1 027 060	3 886 364
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	701 628	343 696	1 825 174
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 556 150	1 370 756	5 711 538
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	151 637	100 297	471 976
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 404 513	1 270 459	5 239 562
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	43 550	37 928	155 636
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 360 963	1 232 531	5 083 926
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		15 803	52 283	462 679
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 376 766	1 284 814	5 546 605
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-15 803	-52 283	-462 679
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-116 135	58 610	148 987
* +/- values réalisées sur cession des titres		73 469	-	13 974
* Frais de négociation des titres		-1 358	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 316 939	1 291 141	5 246 887

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2021

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 360 963	1 232 531	5 083 926
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-116 135	58 610	148 987
c - +/- values réalisées sur cession de titres	73 469	-	13 974
d - Frais de négociation de titres	-1 358	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	4 909 363
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	18 716 868	23 644 574	94 399 253
* Capital	17 838 100	22 448 600	91 050 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-208 045	-287 626	-1 111 599
* Régularisation des sommes distrib.	1 086 813	1 483 600	4 460 752
b - Rachats	12 828 606	14 353 792	71 730 502
* Capital	12 207 300	13 615 000	68 806 600
* Régularisation des sommes non distrib.	-142 834	-173 939	-833 853
* Régularisation des sommes distrib.	764 140	912 731	3 757 755
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 205 201	10 581 923	23 006 275
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	106 172 678	83 166 403	83 166 403
b - En fin de période	113 377 880	93 748 326	106 172 678
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 017 866	795 431	795 431
b - En fin de période	1 074 174	883 767	1 017 866
VALEUR LIQUIDATIVE	105,549	106,078	104,309
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,82%	5,84%	5,36%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2021

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SICAV BH OBLIGATAIRE :

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

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2021, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titre à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

2-2 Evaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

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

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

2-4 Cession des placements

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

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

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **59 469 769** Dinars, contre un solde de **69 930 457** Dinars au 31/03/2020. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2021 se détaillent ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2021	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<u>Obligations de sociétés</u>		52 187 051,550	53 721 153,931	47,13%	47,38%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	500 000,000	534 115,069	0,47%	0,47%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	532 780,000	544 436,918	0,48%	0,48%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	399 508,846	411 429,068	0,36%	0,36%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	132 705,186	136 678,593	0,12%	0,12%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 332 977,143	1 379 268,404	1,21%	1,22%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	400 000,000	410 000,658	0,36%	0,36%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 166 550,000	1 207 054,854	1,06%	1,06%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	800 000,000	816 997,698	0,72%	0,72%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	2 000 000,000	2 018 954,521	1,77%	1,78%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 838 761,644	1,61%	1,62%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 000 000,000	3 009 655,069	2,64%	2,65%	-
ATL 2015-1	20 000	800 000,000	836 062,685	0,73%	0,74%	BBB
ATL 2016-1	30 000	1 800 000,000	1 884 999,452	1,65%	1,66%	BBB
ATL 2017-1	50 000	3 000 000,000	3 008 718,904	2,64%	2,65%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	600 000,000	629 814,904	0,55%	0,56%	BB
ATL SUB 2017	5 000	400 000,000	411 566,466	0,36%	0,36%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 251 162,740	1,10%	1,10%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	100 000,000	100 486,246	0,09%	0,09%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	300 000,000	301 496,877	0,26%	0,27%	BB+
BH 2009	75 000	2 302 550,000	2 326 889,633	2,04%	2,05%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	3 000 000,000	3 195 371,507	2,80%	2,82%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	42 000,000	44 735,201	0,04%	0,04%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	360 000,000	360 411,288	0,32%	0,32%	-
BNA SUB 2009	25 000	666 050,000	694 337,626	0,61%	0,61%	-

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2021	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
BNA SUB 2017-1	40 000	3 200 000,000	3 364 155,617	2,95%	2,97%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	1 920 000,000	2 018 493,369	1,77%	1,78%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	600 000,000	626 425,973	0,55%	0,55%	-
BNA SUB 2018-1 TV	33 330	1 999 800,000	2 087 877,766	1,83%	1,84%	-
BTK 2009 (C)	15 000	399 450,000	401 649,054	0,35%	0,35%	-
CIL-2016-2	5 000	100 000,000	100 739,726	0,09%	0,09%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	120 000,000	125 556,954	0,11%	0,11%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	450 000,000	462 116,712	0,41%	0,41%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	100 000,000	105 243,836	0,09%	0,09%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	300 000,000	314 226,781	0,28%	0,28%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	100 000,000	101 630,685	0,09%	0,09%	B+
HL 2014-1	6 000	120 000,000	123 138,806	0,11%	0,11%	BB-
HL 2016-1	20 000	400 000,000	418 577,973	0,37%	0,37%	BB
HL 2016-2	20 000	1 200 000,000	1 225 601,754	1,08%	1,08%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	100 000,000	100 838,356	0,09%	0,09%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	300 000,000	302 580,821	0,27%	0,27%	BB
HL 2017-3	15 000	1 200 000,000	1 214 104,110	1,07%	1,07%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	450 000,000	476 390,959	0,42%	0,42%	B+
HL 2020-02(B) TF	18 160	1 816 000,000	1 874 645,357	1,64%	1,65%	BB-
HL 2020-03(A) TF	12 000	1 200 000,000	1 216 796,054	1,07%	1,07%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	600 000,000	635 187,946	0,56%	0,56%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	270 000,000	287 671,759	0,25%	0,25%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	1 200 000,000	1 278 541,150	1,12%	1,13%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000,000	127 800,254	0,11%	0,11%	CCC+
STB 2008/1	5 000	125 000,375	131 779,506	0,12%	0,12%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	532 600,000	533 156,822	0,47%	0,47%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	5 000	400 000,000	409 583,890	0,36%	0,36%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	6 000	600 000,000	648 328,767	0,57%	0,57%	-
TL 2014-2	10 000	200 000,000	203 658,521	0,18%	0,18%	BBB+
TL 2017-1	10 000	800 000,000	840 756,602	0,74%	0,74%	BBB+
TL 2017-2	10 000	800 000,000	807 476,602	0,71%	0,71%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	200 000,000	201 032,767	0,18%	0,18%	BB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000,000	803 275,069	0,70%	0,71%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF	4 000	400 000,000	428 413,369	0,38%	0,38%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	700 000,000	709 750,137	0,62%	0,63%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	600 000,000	633 831,946	0,56%	0,56%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	799 080,000	823 954,876	0,72%	0,73%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	200 000,000	202 757,260	0,18%	0,18%	-
Titres des OPCVM		5 249 583,918	5 748 615,459	5,04%	5,07%	
SICAV BH CAPITALISATION	39 161	1 298 459,358	1 313 029,169	1,15%	1,16%	-
TUNISIE SICAV	22 030	3 951 124,560	4 435 586,290	3,89%	3,91%	-
Total Général		57 436 635,468	59 469 769,390	52,17%	52,45%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du premier trimestre 2021, **3 354 057** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du premier trimestre 2021 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **3 803 450** Dinars, la cession des obligations des sociétés pour un montant de **1 000 200** Dinars et la cession des titres des OPCVM pour un montant de **2 966 718** Dinars.

(*)Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

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

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ». La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 100.000 Dinars.

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

SICAV BH Obligataire a constaté au cours du premier trimestre 2021 une dépréciation de 132 020 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **854 522** Dinars pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **1 027 060** Dinars pour la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Période Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des obligations	854 522	1 027 060	3 886 364
Total	854 522	1 027 060	3 886 364

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 31/03/2021 à **54 412 781** Dinars et se détaillent comme suit :

a. Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **25 242 282** Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Emetteur	Not e
Certificats de Dépôt				25 169 544,750	25 242 281,904	22,15%		
CD120321/110421CHARGUIA	1	30	7,23	497 604,433	499 201,478	0,44%	BH Bank	
CD280321/270421CHARGUIA	2	30	7,23	995 208,867	995 847,685	0,87%	BH Bank	
CD270321/260421CARNOY	2	30	7,23	995 208,867	996 007,389	0,87%	BH Bank	
CD240321/230421KELIBIA	1	30	7,23	497 604,433	498 243,251	0,44%	BH Bank	
CD250321/040421INTER	8	10	7,23	3 993 586,214	3 998 075,864	3,51%	BH Bank	
CD310321/100421CHARGUIA	1	10	7,23	499 198,277	499 278,449	0,44%	BH Bank	
CD310321/200421LAC2	4	20	7,23	1 993 599,044	1 993 919,092	1,75%	BH Bank	
CD040321/030421LAOUINA	4	30	7,23	1 990 417,733	1 999 361,182	1,75%	BH Bank	
CD090321/080421ENNASR	1	30	7,23	497 604,433	499 441,034	0,44%	BH Bank	
CD290321/280421LAOUINA	3	30	7,23	1 492 813,300	1 493 531,970	1,31%	BH Bank	
CD150321/140421NASR	1	30	7,23	497 604,433	498 961,921	0,44%	BH Bank	

CD150321/140421CARNOY	2	30	7,23	995 208,867	997 923,843	0,88%	BH Bank	
CD180321/170421LAOUINA	2	30	7,23	995 208,867	997 444,729	0,88%	BH Bank	
CD120321/100721UNION FACTORING	2	120	8,80	977 202,073	981 001,727	0,86%	UF	
CD220321/180921BH LEASING	7	180	8,50	3 385 851,319	3 392 192,913	2,98%	BH Leasing	F3
CD160221/160621UNION FACTORING	6	120	8,90	2 930 851,408	2 956 205,892	2,59%	UF	
CD020321/290821BH LEASING	4	180	8,50	1 934 772,182	1 945 643,485	1,71%	BH Leasing	F3
Total				25 169 544,750	25 242 281,904	22,15%		

b. Les disponibilités

Les disponibilités s'élèvent au 31/03/2021 à **29 170 499** Dinars contre **24 199 198** Dinars au 31/03/2020, et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Comptes à terme (i)	13 836 252	13 936 471	16 446 805
Bons de caisse (ii)	5 644 538	0	5 808 698
Avoirs en banque	9 689 709	10 262 727	10 313 912
Total	29 170 499	24 199 198	32 569 415

(i) Les Comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **13 836 252** dinars au 31/03/2021 et se détaille comme suit :

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT290520/280521ENNASR	364	7,80	55 000,000	57 886,641	0,05%	BH Bank
CT291220/280521ENNASR	150	6,81	195 000,000	197 706,835	0,17%	BH Bank
CT291220/280521HAMAM SOUSSE	150	6,81	22 000,000	22 305,386	0,02%	BH Bank
CT301220/030521SOUSSE HACHED	124	6,81	82 000,000	83 126,019	0,07%	BH Bank
CT301220/020421LAOUINA	93	6,81	181 000,000	183 485,482	0,16%	BH Bank
CT301220/020421SOUSSE RIADH	93	6,81	350 000,000	354 806,181	0,31%	BH Bank
CT301220/030521CHARGUIA	124	6,81	16 000,000	16 219,711	0,01%	BH Bank
CT310321/310322SUCCURSALE 2	365	7,23	62 000,000	62 009,825	0,05%	BH Bank
CT311220/300421LAOUINA	120	6,81	41 000,000	41 556,890	0,04%	BH Bank
CT190221/180222LAOUINA	364	7,15	93 000,000	93 597,544	0,08%	BH Bank
CT190321/180322CHARGUIA	364	7,23	57 000,000	57 117,423	0,05%	BH Bank
CT190520/190521HAMAM SOUSSE	365	7,80	9 000,000	9 487,746	0,01%	BH Bank
CT210221/210122BOUMHAL	334	7,12	75 000,000	75 819,288	0,07%	BH Bank
CT200121/200122KALAA SOGHRA	365	7,12	54 000,000	54 598,314	0,05%	BH Bank
CT200121/200122SFAX BEJAOUI	365	7,12	200 000,000	202 215,978	0,18%	BH Bank
CT200520/200521MEGHIRA	365	7,80	56 000,000	59 025,289	0,05%	BH Bank
CT220121/200122ENNASR	363	7,12	20 000,000	20 215,356	0,02%	BH Bank
CT220121/200122SOUSSE HACHED	363	7,12	10 000,000	10 107,678	0,01%	BH Bank
CT220520/210521SOUSSE RIADH	364	7,80	206 000,000	217 058,306	0,19%	BH Bank
CT220221/220222CHARGUIA	365	7,15	19 000,000	19 113,146	0,02%	BH Bank
CT220420/220421ENNASR	365	10,45	44 000,000	47 466,766	0,04%	BH Bank

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT220420/220421HAMAM SOUSSE	365	10,45	20 000,000	21 575,802	0,02%	BH Bank
CT230221/230222SOUSSE RIADH	365	7,15	80 000,000	80 463,869	0,07%	BH Bank
CT231220/050421ENNASR	103	6,81	30 000,000	30 443,303	0,03%	BH Bank
CT231220/120421CUN	110	6,81	15 000,000	15 221,651	0,01%	BH Bank
CT231220/160421SHACHED	114	6,81	49 000,000	49 724,062	0,04%	BH Bank
CT231220/190421CARNOY	117	6,81	150 000,000	152 216,515	0,13%	BH Bank
CT231220/19042021SRIADH	117	6,81	92 000,000	93 359,462	0,08%	BH Bank
CT240221/230222ENNASR	364	7,15	30 000,000	30 169,250	0,03%	BH Bank
CT240221/240222JARDINS DEL MEN	365	7,15	30 000,000	30 169,250	0,03%	BH Bank
CT240221/240222LAOUINA	365	7,15	35 000,000	35 197,458	0,03%	BH Bank
CT240221/240222MGHIRA	365	7,15	33 000,000	33 186,174	0,03%	BH Bank
CT250121/250122ENNASR	365	7,12	50 000,000	50 514,981	0,04%	BH Bank
CT241220/05042021SOUKRA	102	6,81	399 000,000	404 836,375	0,36%	BH Bank
CT241220/190421CUN	116	6,81	60 000,000	60 877,650	0,05%	BH Bank
CT241220/310521MENZAH 5	158	6,81	263 000,000	266 847,034	0,23%	BH Bank
CT250221/250222CHARGUIA 1	365	7,15	20 000,000	20 109,698	0,02%	BH Bank
CT250221/250222SFAX SIDI MANSO	365	7,15	6 000,000	6 032,910	0,01%	BH Bank
CT250520/210521CHATT MEREIM	361	7,80	30 000,000	31 595,046	0,03%	BH Bank
CT250520/260521AVENUE DE CARTH	366	7,80	10 000,000	10 531,682	0,01%	BH Bank
CT251220/040521SOUSSE HACHED	130	6,81	29 000,000	29 419,869	0,03%	BH Bank
CT251220/070421HAMMAMET	103	6,81	20 000,000	20 289,565	0,02%	BH Bank
CT251220/070421KALAA SGHIRA	103	6,81	590 000,000	598 542,166	0,53%	BH Bank
CT251220/230421RADES	119	6,81	18 000,000	18 260,609	0,02%	BH Bank
CT251220/260421JAERDIN DEL MEN	122	6,81	20 000,000	20 289,565	0,02%	BH Bank
CT251220/290421ENNASR	125	6,81	934 000,000	947 522,682	0,83%	BH Bank
CT251220/290421MGHIRA	125	6,81	9 000,000	9 130,304	0,01%	BH Bank
CT260221/250222BARDO	364	7,15	21 000,000	21 111,893	0,02%	BH Bank
CT260221/280222KHEIREDDINE	367	7,23	19 000,000	19 102,369	0,02%	BH Bank
CT260321/250322CHARGUIA	364	7,23	73 000,000	73 069,408	0,06%	BH Bank
CT261220/280521ENNASR	153	6,81	302 000,000	306 327,354	0,27%	BH Bank
CT260520/260521CHARGUIA	365	7,80	76 000,000	80 027,792	0,07%	BH Bank
CT260520/260521CHATT MERIEM	365	7,80	26 000,000	27 377,929	0,02%	BH Bank
CT260520/260521MANOUBA	365	7,80	24 000,000	25 271,934	0,02%	BH Bank
CT270121/270122ENNASR 2	365	7,12	210 000,000	212 097,377	0,19%	BH Bank
CT270520/270521CUN	365	7,80	116 000,000	122 127,851	0,11%	BH Bank
CT270520/250521JARDIN DE CARTH	365	7,80	300 000,000	315 847,890	0,28%	BH Bank
CT280520/280521HAMMAMET	365	7,80	100 000,000	105 265,534	0,09%	BH Bank
CT281220/160421HAMMAMET	109	6,81	99 000,000	100 389,016	0,09%	BH Bank
CT281220/010421SAHLOUL	94	6,81	34 000,000	34 477,036	0,03%	BH Bank
CT281220/070421CARNOY	100	6,81	196 000,000	198 749,971	0,17%	BH Bank
CT281220/070421CHARGUIA	100	6,81	440 000,000	446 173,405	0,39%	BH Bank
CT281220/170521MONASTIR1	140	6,81	400 000,000	405 612,186	0,36%	BH Bank
CT281220/170521SOUKRA	140	6,81	428 000,000	434 005,039	0,38%	BH Bank
CT281220/270421KALAA SGHIRA	120	6,81	213 000,000	215 988,490	0,19%	BH Bank
CT281220/290421CUN	122	6,81	279 000,000	282 914,500	0,25%	BH Bank
CT281220/290421ENNASR	122	6,81	162 000,000	164 272,935	0,14%	BH Bank
CT290121/240122ENNASR	360	7,15	20 000,000	20 194,323	0,02%	BH Bank
CT290121/280122BOUMHAL	364	7,12	10 000,000	10 096,754	0,01%	BH Bank
CT290121/280122HAMMAMET	364	7,12	140 000,000	141 354,556	0,12%	BH Bank
CT290121/280122SFAXBEJAOUI	364	7,12	100 000,000	100 967,540	0,09%	BH Bank
CT290321/290322MEDENINE	365	7,23	220 000,000	220 104,587	0,19%	BH Bank
CT290420/290421ENNASR	365	10,45	20 000,000	21 543,737	0,02%	BH Bank
CT010221/010222HAMAM SOUSSE	365	7,15	11 000,000	11 101,706	0,01%	BH Bank
CT010221/010222HAMMAMET	365	7,15	60 000,000	60 554,762	0,05%	BH Bank

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT010321/010322AVENUE DE CARTH	365	7,23	14 000,000	14 068,774	0,01%	BH Bank
CT010321/010322LAOUINA	365	7,23	25 000,000	25 122,811	0,02%	BH Bank
CT010420/010421SFAX SIDI MANSO	365	10,45	9 000,000	9 752,400	0,01%	BH Bank
CT020221/020222BARDO	365	7,15	100 000,000	100 908,931	0,09%	BH Bank
CT020221/020222ENNASR	365	7,15	27 000,000	27 245,411	0,02%	BH Bank
CT040520/290421MEGHIRA	360	9,90	41 000,000	43 953,618	0,04%	BH Bank
CT050121/050122SOUSSE CORNICHE	365	7,12	58 000,000	58 778,402	0,05%	BH Bank
CT050221/030222KELIBIA	363	7,15	51 000,000	51 439,578	0,05%	BH Bank
CT050321/040322HAMMAMET	364	7,23	50 000,000	50 213,929	0,04%	BH Bank
CT050321/070322LAOUINA	367	7,23	37 000,000	37 158,307	0,03%	BH Bank
CT060121/060521SOUSSE RIADH	120	7,12	63 000,000	63 835,674	0,06%	BH Bank
CT070520/070521JARDINS DEL MEN	365	7,80	15 000,000	15 843,682	0,01%	BH Bank
CT020221/030521RADES	90	7,15	8 000,000	8 072,714	0,01%	BH Bank
CT020321/020322ENNASR	365	7,23	70 000,000	70 332,778	0,06%	BH Bank
CT030221/030222SFAX SIDI MANSO	365	7,15	20 000,000	20 178,652	0,02%	BH Bank
CT040121/040122SOUSSE HACHED	365	7,12	20 000,000	20 271,535	0,02%	BH Bank
CT040121/140521LAC1	130	7,12	60 000,000	60 814,606	0,05%	BH Bank
CT040221/040222MANOUBA	365	7,15	20 000,000	20 175,518	0,02%	BH Bank
CT040321/040322SFAX BEJAOUI	365	7,23	368 000,000	369 632,831	0,32%	BH Bank
CT070121/060521CHARGUIA	119	7,12	313 000,000	317 102,993	0,28%	BH Bank
CT070420/070421AVENUE DE CARTH	365	10,45	39 000,000	42 206,804	0,04%	BH Bank
CT070420/070421CHARGUIA	365	10,45	50 000,000	54 111,288	0,05%	BH Bank
CT070420/070421ENNASR	365	10,45	51 000,000	55 193,514	0,05%	BH Bank
CT080620/080621BOUMHAL	365	7,80	10 000,000	10 507,748	0,01%	BH Bank
CT100221/100222HAMMAMET	365	7,15	456 000,000	459 573,041	0,40%	BH Bank
CT090221/070222MEGRINE	363	7,15	50 000,000	50 399,617	0,04%	BH Bank
CT090321/090322EZZAHRA	365	7,23	25 000,000	25 091,118	0,02%	BH Bank
CT090321/090322LAOUINA	365	7,23	29 000,000	29 105,697	0,03%	BH Bank
CT100221/100222MEGHIRA	365	7,15	20 000,000	20 156,712	0,02%	BH Bank
CT100321/100322SOUSSE HACHED	365	7,23	105 000,000	105 366,056	0,09%	BH Bank
CT110221/110222AVENUE DE CARTH	365	7,15	11 000,000	11 084,468	0,01%	BH Bank
CT110221/110222BOUMHAL	365	7,15	3 000,000	3 023,037	0,00%	BH Bank
CT110221/110222MEGHIRA	365	7,15	28 000,000	28 215,010	0,02%	BH Bank
CT110221/110222SIDI DAOUED	365	7,15	169 000,000	170 297,734	0,15%	BH Bank
CT110321/110322HAMMAMET	365	7,23	70 000,000	70 232,945	0,06%	BH Bank
CT120321/140322LAOUINA	367	7,23	140 000,000	140 443,704	0,12%	BH Bank
CT120520/120521KELIBIA	365	7,80	300 000,000	316 617,206	0,28%	BH Bank
CT140420/140421ENNASR	365	10,45	21 000,000	22 693,072	0,02%	BH Bank
CT130420/130421ENNASR	365	10,45	30 000,000	32 425,546	0,03%	BH Bank
CT130420/130421MEGHIA	365	10,45	26 000,000	28 102,139	0,02%	BH Bank
CT130520/130521MEGHIRA	365	7,80	29 000,000	30 601,372	0,03%	BH Bank
CT140420/240421ENNASR 2	375	10,45	400 000,000	432 248,986	0,38%	BH Bank
CT150121/130122GABES	363	7,12	250 000,000	252 965,041	0,22%	BH Bank
CT150221/150222ENNASR	365	7,15	38 000,000	38 267,978	0,03%	BH Bank
CT150221/150222MANOUBA	365	7,15	31 000,000	31 218,614	0,03%	BH Bank
CT150221/150222MGHIRA	365	7,15	64 000,000	64 451,331	0,06%	BH Bank
CT150321/150322LAOUINA	365	7,23	25 000,000	25 067,348	0,02%	BH Bank
CT150321/150322MGHIRA	365	7,23	31 000,000	31 083,511	0,03%	BH Bank
CT150321/150322CHOTTMERIEM	365	7,23	26 000,000	26 070,042	0,02%	BH Bank
CT150321/150322MANOUBA	365	7,23	20 000,000	20 053,878	0,02%	BH Bank
CT170221/170222CHARGUIA	365	7,15	11 000,000	11 074,125	0,01%	BH Bank
CT160221/160222LAOUINA	365	7,15	55 000,000	55 379,244	0,05%	BH Bank
CT160321/160322HAMMAMET	365	7,23	100 000,000	100 253,546	0,09%	BH Bank
CT160420/150421SOUSSE HACHED	364	10,45	21 000,000	22 683,452	0,02%	BH Bank

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Compte tenu chez
CT170221/170222SOUSSE HACHED	365	7,15	40 000,000	40 269,546	0,04%	BH Bank
CT170321/170322SOUSSE CORNICHE	365	7,23	77 000,000	77 183,028	0,07%	BH Bank
CT170420/190421CHARGUIA	367	10,45	30 000,000	32 398,060	0,03%	BH Bank
CT190121/190122CHARGUIA	365	7,12	73 000,000	73 820,224	0,06%	BH Bank
CT180221/170222CHARGUIA	364	7,15	46 000,000	46 302,768	0,04%	BH Bank
CT180221/180222SOUSSE HACHED	365	7,15	103 000,000	103 677,938	0,09%	BH Bank
CT180520/180521BOUMHAL	365	7,80	67 000,000	70 642,450	0,06%	BH Bank
CT110321/110322LAC2	365	7,23	63 000,000	63 209,650	0,06%	BH Bank
Total			13 570 000,000	13 836 252,342	12,14%	

(i) **Bons de Caisse**

Le solde de ce poste s'élève à **5 644 538** dinars au 31/03/2021 et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Emetteur
Bons de caisse				5 530 294,865	5 644 537,501		
BC021220/021221LES JARDINS MEN	12	365	6,81	11 387,922	11 589,153	0,01%	BH Bank
BC031120/031121KALAA SOGHRA	229	365	6,81	217 319,521	222 087,717	0,19%	BH Bank
BC031220/031221KHEIREDDINE	45	365	6,81	42 704,709	43 453,037	0,04%	BH Bank
BC041120/041121MANOUBA	43	365	6,81	40 806,722	41 696,051	0,04%	BH Bank
BC041120/041121SOUSSE CORNICHE	121	365	6,81	114 828,218	117 330,748	0,10%	BH Bank
BC041220/031221MANOUBA	10	364	6,81	9 491,244	9 656,170	0,01%	BH Bank
BC041220/031221MRGHIRA	20	364	6,81	18 982,488	19 312,341	0,02%	BH Bank
BC041220/031221SFAX SIDI MANSO	17	364	6,81	16 135,115	16 415,490	0,01%	BH Bank
BC041220/031221YASMINET	57	364	6,81	54 100,091	55 040,172	0,05%	BH Bank
BC051120/081121LAC2	300	368	6,81	284 580,373	290 739,843	0,26%	BH Bank
BC061020/051021MANOUBA	50	364	6,81	47 456,220	48 693,168	0,04%	BH Bank
BC061020/061021SOUSSE HACHED	24	365	6,81	22 775,845	23 369,476	0,02%	BH Bank
BC061120/081121KHEIREDDINE	40	367	6,81	37 949,279	38 765,097	0,03%	BH Bank
BC071020/071021CHARGUIA	20	365	6,81	18 979,871	19 471,769	0,02%	BH Bank
BC071020/071021SFAX SIDI MANSO	7	365	6,81	6 642,955	6 815,119	0,01%	BH Bank
BC081020/081021KELIBIA	130	365	6,81	123 369,160	126 548,330	0,11%	BH Bank
BC081220/081221CHARGUIA	35	365	6,81	33 214,774	33 772,352	0,03%	BH Bank
BC081220/081221MGHIRA	50	365	6,81	47 449,677	48 246,216	0,04%	BH Bank
BC081220/081221SFAX BEJAOUI	70	365	6,81	66 429,548	67 544,703	0,06%	BH Bank
BC081220/081221SOUSSE JAWHARA	38	365	6,81	36 061,754	36 667,124	0,03%	BH Bank
BC091020/041021ENASR	216	360	6,81	205 124,029	210 380,748	0,18%	BH Bank
BC091020/041021ENNASR	195	360	6,81	185 181,415	189 927,065	0,17%	BH Bank
BC091020/041021KELIBIA	36	360	6,81	34 187,338	35 063,458	0,03%	BH Bank
BC091020/041021SOUSSE KHEZAMA	32	360	6,81	30 388,745	31 167,519	0,03%	BH Bank
BC091120/091121CHARGUIA	20	365	6,81	18 979,871	19 379,538	0,02%	BH Bank
BC091120/091121HAMMAMET	67	365	6,81	63 582,567	64 921,452	0,06%	BH Bank
BC101020/160821ENNASR	43	310	6,81	41 119,146	42 168,784	0,04%	BH Bank
BC101120/081121HAMAM SOUSSE	44	363	6,81	41 767,233	42 640,657	0,04%	BH Bank
BC101120/101121ENNASR	20	365	6,81	18 979,871	19 376,743	0,02%	BH Bank
BC101120/101121LAC1	15	365	6,81	14 234,903	14 532,557	0,01%	BH Bank
BC101120/101121SOUSSE HACHED	96	365	6,81	91 103,380	93 008,366	0,08%	BH Bank
BC101220/101221HAMMAMET	135	365	6,81	128 114,128	130 227,053	0,11%	BH Bank

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif	Emetteur
BC101220/101221LAC1	31	365	6,81	29 418,800	29 903,990	0,03%	BH Bank
BC121020/121021HAMMAM SOUSSE	93	365	6,81	88 256,399	90 478,744	0,08%	BH Bank
BC121020/121021HAMMAMET	100	365	6,81	94 899,354	97 288,972	0,09%	BH Bank
BC121120/121121AVENUE DE CARTH	7	365	6,81	6 642,955	6 779,904	0,01%	BH Bank
BC141220/141221HAMAM SOUSSE	31	365	6,81	29 418,800	29 886,662	0,03%	BH Bank
BC151220/011121MANOUBA	92	321	6,81	87 841,123	89 227,415	0,08%	BH Bank
BC151220/111021MAHDIA	50	300	6,81	47 879,771	48 635,986	0,04%	BH Bank
BC151220/151221ENNASR	148	365	6,81	140 451,044	142 664,026	0,13%	BH Bank
BC151220/151221HAMAM SOUSSE	149	365	6,81	141 400,037	143 627,971	0,13%	BH Bank
BC151220/151221SFAX BEJAOUI	256	365	6,81	242 942,346	246 770,206	0,22%	BH Bank
BC151220/221121LAC1	20	342	6,81	19 040,297	19 340,555	0,02%	BH Bank
BC151220/301121JARDIN DE CARTH	70	350	6,81	66 567,284	67 616,714	0,06%	BH Bank
BC161020/111021MENZAH5	204	360	6,81	193 728,249	198 493,200	0,17%	BH Bank
BC161120/161121SOUSSE HACHED	10	365	6,81	9 489,935	9 679,986	0,01%	BH Bank
BC161220/161221HAMMAMET	20	365	6,81	18 979,871	19 276,128	0,02%	BH Bank
BC161220/161221MEGHIRA	20	365	6,81	18 979,871	19 276,128	0,02%	BH Bank
BC171220/171221ENNASR	153	365	6,81	145 196,012	147 440,995	0,13%	BH Bank
BC181120/181121KHEIREDDINE	15	365	6,81	14 234,903	14 515,788	0,01%	BH Bank
BC181220/190421CHARGUIA	30	122	6,81	29 465,865	29 921,193	0,03%	BH Bank
BC191020/181021AVENUE DE CARTH	13	364	6,81	12 338,617	12 636,603	0,01%	BH Bank
BC191120/191121CENTRE URBAIN	279	365	6,81	264 769,198	269 954,668	0,24%	BH Bank
BC201120/191121ENNASR	27	364	6,81	25 626,359	26 124,493	0,02%	BH Bank
BC201120/191121MONASTIR1	48	364	6,81	45 557,971	46 443,542	0,04%	BH Bank
BC211020/211021CHARGUIA	30	365	6,81	28 469,806	29 148,960	0,03%	BH Bank
BC211020/211021ENNASR1	96	365	6,81	91 103,380	93 276,674	0,08%	BH Bank
BC211020/211021MEGHIRA	36	365	6,81	34 163,767	34 978,753	0,03%	BH Bank
BC211220/200421NASR	25	120	6,81	24 562,025	24 930,654	0,02%	BH Bank
BC211220/220421SOUSSE HACHED	18	122	6,81	17 679,519	17 944,835	0,02%	BH Bank
BC221020/081021CUN	99	351	6,81	94 132,141	96 364,977	0,08%	BH Bank
BC221020/221021BOUMHAL	9	365	6,81	8 540,942	8 743,431	0,01%	BH Bank
BC231020/181021SOUSSE HACHED	52	360	6,81	49 381,711	50 545,395	0,04%	BH Bank
BC231020/201021MENZAH5	173	362	6,81	164 243,821	168 113,955	0,15%	BH Bank
BC231020/211021MANOUBA	52	363	6,81	49 361,276	50 524,350	0,04%	BH Bank
BC231020/221021ENNASR	29	364	6,81	27 524,607	28 173,131	0,02%	BH Bank
BC231020/221021SFAX CHAKER	56	364	6,81	53 150,966	54 403,288	0,05%	BH Bank
BC231120/231121ETTADHAMEN	90	365	6,81	85 409,419	87 031,844	0,08%	BH Bank
BC231220/020421CHARGUIA	25	100	6,81	24 633,684	24 996,337	0,02%	BH Bank
BC261020/181021AVENUE DE CARTH	12	357	6,81	11 400,500	11 664,146	0,01%	BH Bank
BC261020/191021SOUSSE HACHED	70	358	6,81	66 493,735	68 031,399	0,06%	BH Bank
BC261120/261121SOUSSE HACHED	53	365	6,81	50 296,658	51 229,867	0,04%	BH Bank
BC271020/121021MENCHI	8	350	6,81	7 607,690	7 782,548	0,01%	BH Bank
BC271020/121021MENCHIA	175	350	6,81	166 418,211	170 243,237	0,15%	BH Bank
BC271020/131021BEN AROUS	65	351	6,81	61 803,931	63 224,406	0,06%	BH Bank
BC271020/131021SOUSSE HACHED	21	351	6,81	19 967,424	20 426,346	0,02%	BH Bank
BC281020/131021LAOUINA	10	350	6,81	9 509,612	9 726,784	0,01%	BH Bank
BC281020/181021GROMBALIA	69	355	6,81	65 570,988	67 068,162	0,06%	BH Bank
BC281020/211021CUN	15	358	6,81	14 248,657	14 573,959	0,01%	BH Bank
BC301120/301121ENNASR	394	365	6,81	373 903,455	380 620,657	0,33%	BH Bank
BC301120/301121ETTADHAMEN	36	365	6,81	34 163,767	34 777,521	0,03%	BH Bank
Total				5 530 294,865	5 644 537,501	4,95%	

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

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **701 628** Dinars pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **343 696** Dinars pour la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Intérêts des comptes à terme	261 029	265 955	907 361
Intérêts des bons de caisse*	117 865	0	43 026
Intérêts des billets de trésorerie	0	24 081	24 081
Intérêts des certificats de dépôt*	322 734	53 661	850 707
Total	701 628	343 696	1 825 174

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

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **100 085** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Titres de créance échus*	100 085	162 345	100 085
Retenues à la source sur titres de créances	0	4 603	0
Total	100 085	166 948	100 085

(*) Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 100.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2021, se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2021	31/03/2020
Capital au 1 er Janvier		
Montant	100 625 450	78 496 735
Nombre de titres	1 017 866	795 431
Nombre d'actionnaires	1 045	972
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	17 838 100	22 448 600
Régul. des sommes non distribuables	-208 045	-287 626
Nombre de titres émis	178 381	224 486
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	12 207 300	13 615 000
Régul. des sommes non distribuables	-142 834	-173 939
Nombre de titres rachetés	122 073	136 150
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-116 135	58 610
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	73 469	0
Frais de négociation de titres	-1 358	0
Capital au 31 Mars		
Montant	106 147 015	87 275 258
Nombre de titres	1 074 174	883 767
Nombre d'actionnaires	1037	985

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **152 827** Dinars contre **101 487** Dinars au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire à payer	151 350	100 007	152 437
Rémunération du dépositaire à payer	1 477	1 480	1 190
Total	152 827	101 487	153 627

3-8 Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **451 928** Dinars contre **446 790** Dinars au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Jetons de présence	18 695	18 736	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 154	383 131	383 154
Etat retenues à la source	17	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	37 279	34 303	30 855
Redevances CMF à payer	9 897	8 138	9 456
TCL à payer	2 719	2 273	1 355
Autres rémunérations	167	182	176
Total	451 928	446 790	440 022

3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 190** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BH BANK, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,55% TTC de l'actif net quotidien applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45% TTC auparavant).

La charge de gestion pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 s'élève à **151 637** Dinars contre **100 297** Dinars pour la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Période Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	151 350	100 007	470 786
Rémunération du dépositaire	287	290	1 190
Total	151 637	100 297	471 976

3-10 Autres charges

Ce poste enregistre principalement la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Directeur Général. Les autres charges s'élèvent à **43 550** Dinars pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **37 928** Dinars pour la période allant du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Période Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Période Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Redevances CMF	27 518	22 224	97 617
Honoraires commissaire aux comptes	6 424	6 468	26 125
Jetons de présence	3 695	3 736	15 000
Rémunération du Directeur Général	490	535	2 118
Contribution sociale de solidarité	200	200	200
TCL	5 221	4 765	14 577
Autres charges	2	0	0
Total	43 550	37 928	155 636