

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 MARS 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 MARS 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} Janvier au 31 Mars 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 102 965 718**, un actif net de **D : 102 045 928** et un bénéfice de la période de **D : 1389 391**.

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 31 Mars 2022, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de la période **21,29%** de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de l'exercice **10,32%** de l'actif net, 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 31 mars 2022, **5,01%** 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 05 Mai 2022
Le commissaire aux comptes :
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 31 Mars 2022
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	64 717 699	59 469 769	65 083 869
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 114 773	5 748 615	5 061 151
b- Obligations et valeurs assimilées		59 602 926	53 721 154	60 022 718
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	37 653 616	54 412 781	36 930 470
a- Placements monétaires		15 735 450	25 242 282	13 191 927
b- Disponibilités		21 918 166	29 170 499	23 738 543
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	594 403	100 085	86
TOTAL ACTIF		102 965 718	113 982 635	102 014 425
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	139 186	152 827	147 297
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	780 604	451 928	441 168
TOTAL PASSIF		919 790	604 755	588 465
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	95 704 813	106 147 015	96 359 478
CP 2 - Sommes distribuables		6 341 115	7 230 865	5 066 482
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 028 750	5 854 099	839
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 312 365	1 376 766	5 065 643
ACTIF NET		102 045 928	113 377 880	101 425 960
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		102 965 718	113 982 635	102 014 425

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 31 Mars 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	950 285	854 522	3 562 967
a- Dividendes		-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		950 285	854 522	3 562 967
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	552 048	701 628	2 731 809
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 502 333	1 556 150	6 294 776
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	139 186	151 637	607 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 363 147	1 404 513	5 687 548
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	37 340	43 550	168 598
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 325 807	1 360 963	5 518 950
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(13 442)	15 803	(453 307)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 312 365	1 376 766	5 065 643
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		13 442	(15 803)	453 308
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		60 448	(116 135)	(269 796)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		3 136	73 469	276 653
Frais de négociation de titre		-	(1 358)	(1 259)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 389 391	1 316 939	5 524 549

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 31 Mars 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 389 391	1 316 939	5 524 549
a- Résultat d'exploitation	1 325 807	1 360 963	5 518 950
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	60 448	(116 135)	(269 795)
c- +/- values réalisées sur cession de titres	3 136	73 469	276 653
d- Frais de négociation des titres	-	(1 358)	(1 259)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	5 544 804
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>			
a- Souscriptions	11 822 950	18 716 868	72 333 453
* Capital	11 284 600	17 838 100	69 715 500
* Régularisation des sommes non distribuables	(124 825)	(208 045)	(814 469)
* Régularisation des sommes distribuables	663 175	1 086 813	3 432 422
b- Rachats	12 592 373	12 828 606	77 059 916
* Capital	12 010 500	12 207 300	74 032 600
* Régularisation des sommes non distribuables	(132 476)	(142 834)	(859 998)
* Régularisation des sommes distribuables	714 349	764 140	3 887 314
VARIATION DE L'ACTIF NET	619 968	7 205 201	(4 746 718)
AN 4 - Actif net			
a- En début de période	101 425 960	106 172 678	106 172 678
b- En fin de période	102 045 928	113 377 880	101 425 960
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a- En début de période	974 695	1 017 866	1 017 866
b- En fin de période	967 436	1 074 174	974 695
VALEUR LIQUIDATIVE	105,481	105,549	104,059
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,54%	4,82%	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} janvier au 31 Mars 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

- a. 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.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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 31 Mars 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 31 Mars 2022 et se détaille ainsi :

	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2022	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titre		57 910 027	59 602 926	57,89%	58,41%	
Titres de l'Etat		15 400 000	15 971 365	15,51%	15,65%	
EMP NAT 22 1T CBTV	10 000	1 000 000	1 002 684	0,97%	0,98%	
EMP NAT 22 1T CBTF	10 000	1 000 000	1 002 731	0,97%	0,98%	
EMP NAT T3 2021 CB TV	7 000	700 000	718 222	0,70%	0,70%	
EMP NAT T2 2021 CB	105 000	10 500 000	10 941 495	10,63%	10,72%	
EMP NAT T1 2021 CB	20 000	2 000 000	2 105 696	2,05%	2,06%	
EMP NAT 22 1T CBTV	2 000	200 000	200 537	0,19%	0,20%	
Obligations de sociétés		42 510 027	43 631 561	42,37%	42,76%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	5 000	400 000	427 292	0,41%	0,42%	AA+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	399 440	408 182	0,40%	0,40%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	299 459	307 986	0,30%	0,30%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	99 355	102 198	0,10%	0,10%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 066 297	1 101 592	1,07%	1,08%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	933 205	964 088	0,94%	0,94%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	20 000	1 600 000	1 615 164	1,57%	1,58%	-
AMEN BANK SUB 2021-1	31 000	3 100 000	3 304 268	3,21%	3,24%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	1 200 000	1 225 841	1,19%	1,20%	-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	262 500	274 914	0,27%	0,27%	-

ATB SUB 2017	37 500	2 250 000	2 256 956	2,19%	2,21%	-
ATL 2015-1	20 000	400 000	418 031	0,41%	0,41%	BBB
ATL 2016-1	30 000	1 200 000	1 256 666	1,22%	1,23%	BBB
ATL 2017-1	50 000	2 000 000	2 005 813	1,95%	1,97%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	400 000	419 108	0,41%	0,41%	BB
ATL 2021-1	10 000	1 000 000	1 016 412	0,99%	1,00%	BBB+
ATL SUB 2017	5 000	300 000	308 675	0,30%	0,30%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	800 000	834 108	0,81%	0,82%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	200 000	200 998	0,20%	0,20%	BB+
BH 2009	75 000	1 725 050	1 743 285	1,69%	1,71%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	2 000 000	2 125 091	2,06%	2,08%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	28 000	29 751	0,03%	0,03%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	240 000	240 263	0,23%	0,24%	-
BNA SUB 2009	25 000	499 300	520 502	0,51%	0,51%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	2 400 000	2 523 117	2,45%	2,47%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	1 440 000	1 513 870	1,47%	1,48%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	400 000	416 920	0,40%	0,41%	-
BNA SUB 2018-1 TV	33 330	1 333 200	1 389 594	1,35%	1,36%	-
BTK 2009 (C)	15 000	299 400	300 972	0,29%	0,29%	-
CIL 2017-1	3 000	60 000	62 778	0,06%	0,06%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	5 000	350 000	359 424	0,35%	0,35%	BBB-
HL 2016-2	20 000	800 000	817 068	0,79%	0,80%	BB
HL 2017-3	15 000	900 000	910 578	0,88%	0,89%	BB
HL 2017-1 7 ANS 7,85%	5 000	200 000	201 721	0,20%	0,20%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	400 000	422 541	0,41%	0,41%	B+
HL 2020-02	18 160	1 452 800	1 499 716	1,46%	1,47%	BB-
HL 2020-03	12 000	960 000	973 437	0,95%	0,95%	B+
HL 2018-1 CA TV,	7 500	300 000	316 905	0,31%	0,31%	B+
HL 2022-01	17 000	1 700 000	1 702 504	1,65%	1,67%	BB+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	180 000	191 330	0,19%	0,19%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	800 000	850 358	0,83%	0,83%	BB
SERVICOM 2016 (*)	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1	5 000	93 750	98 544	0,10%	0,10%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	399 200	399 617	0,39%	0,39%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	5 000	300 000	306 913	0,30%	0,30%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	6 000	480 000	518 663	0,50%	0,51%	-
TL 2017-1	10 000	600 000	630 567	0,61%	0,62%	BBB+
TL 2017-2	10 000	600 000	605 607	0,59%	0,59%	BBB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000	803 275	0,78%	0,79%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF	4 000	400 000	428 413	0,42%	0,42%	BBB
TLF SUB 2020	7 000	560 000	567 800	0,55%	0,56%	BB+
TLF SUB 2021	6 000	600 000	619 976	0,60%	0,61%	BB+
TLF2019-1 (A) TV	7 500	450 000	474 445	0,46%	0,46%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	599 070	617 724	0,60%	0,61%	-
Titres des OPCVM		4 521 334	5 114 773	4,97%	5,01%	
SICAV BHC	41 682	1 429 664	1 471 625	1,43%	1,44%	-
TUNISIE SICAV	17 238	3 091 670	3 643 148	3,54%	3,57%	-
Total Général		62 431 361	64 717 699	62,85%	63,42%	

(*) 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 **950 285** dinars au 31-03-2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Période Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Revenus des obligations	715 188	854 522	3 244 968
Revenus des titres de l'Etat	235 097	-	317 999
Total	950 285	854 522	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 31-03-2022 à 37 653 616 Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2022 à 15 735 450 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2022	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôt				14 790 369	14 937 637	14,51%		
CD210322/200422LAOUINA	2	30	7,25	995 196	996 957	0,97%	BH Bank	
CD290322/180422MEDENINE	1	20	7,25	498 395	498 636	0,48%	BH Bank	
CD280322/070422INTER	3	10	7,25	1 497 588	1 498 553	1,46%	BH Bank	
CD2403/13042022SFAXBEJAOUI	1	20	7,25	498 395	499 037	0,48%	BH Bank	
CD170322/060422LAOUINA	1	20	7,25	498 395	499 599	0,49%	BH Bank	
CD200322/090422SFAX BEJAOUI	1	20	7,25	498 395	499 358	0,48%	BH Bank	
CD300333/090422CARNOY	1	10	7,25	499 196	499 357	0,48%	BH Bank	
CD220322/010422ENNASR2	1	10	7,25	499 196	500 000	0,49%	BH Bank	
CD220322/110422ENNASR2	1	20	7,25	498 395	499 198	0,48%	BH Bank	
CD220322/210422LAC2	1	30	7,25	497 598	498 399	0,48%	BH Bank	
CD171221/160422BH LEAS	4	120	8,50	1 955 916	1 994 489	1,94%	BHL	F3

CD171221/160422BH LEASING	7	120	8,50	3 422 853	3 490 357	3,39%	BHL	F3
CD170222/170622UNION DE FACTOR	4	120	8,90	1 953 901	1 970 420	1,91%	UF	B
CD06012022/06052022UNIONFACT	2	120	8,90	976 950	993 277	0,96%	UF	
Billets de trésorerie				782 114	797 813	0,77%		
BDT120122/120422GRINPARAPHA	16	90	11,5	782 114	797 813	0,77%	GRINPARAPHA	
Total				15 572 483	15 735 450	12,93%		

(*) 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 **21 918 166** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
Comptes à terme (i)	20 211 657	13 836 252	22 364 640
Bons de caisse	-	5 644 538	-
Avoirs en banque	1 706 509	9 689 709	1 373 903
Total	21 918 166	29 170 499	23 38 543

(i)- Les comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **20 211 657** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit:

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2022	% Actif	Compte tenu chez
CT081121/08112022HAMMEMSOUSSE	365	7,24	44 000	45 005	0,04%	BH Bank
CT081121/08112022KRAMKHEIREDD	365	7,24	40 000	40 914	0,04%	BH Bank
CT011121/01112022MANOUBA	365	7,24	92 000	94 204	0,09%	BH Bank
CT010122/04012023SOUSSEHACHED	368	7,25	20 000	20 276	0,02%	BH Bank
CT010222/020223HAMAM SOUSSE	366	7,25	11 000	11 103	0,01%	BH Bank
CT010222/020522HAMMAMET	90	7,19	60 000	60 558	0,06%	BH Bank
CT010421/010422INTERNATIONALE	365	7,23	500 000	528 920	0,51%	BH Bank
CT010421/010422SAHLOUL	365	7,23	34 000	35 967	0,03%	BH Bank
CT010421/010422SFAX SIDI MANS	365	7,23	9 000	9 521	0,01%	BH Bank
CT010421/010422SFAX SIDI MANSO	365	7,23	3 000	3 174	0,00%	BH Bank
CT020222/030522BARDO	90	7,19	100 000	100 914	0,10%	BH Bank
CT020421/040422CHARGUIA	367	7,23	25 000	26 442	0,03%	BH Bank
CT020421/040422LAOUIA	367	7,23	183 000	193 556	0,19%	BH Bank
CT020421/040422SOUSSE RIADH	367	7,23	350 000	370 189	0,36%	BH Bank
CT020421/040422YASMINET	367	7,23	100 000	105 768	0,10%	BH Bank
CT020721/040722HAMMAMET	367	7,26	79 000	82 432	0,08%	BH Bank
CT021221/02122022SIDIMANSOUR	365	7,25	17 000	17 324	0,02%	BH Bank
CT021221/021222JARDINS DEL MEN	365	7,25	12 000	12 229	0,01%	BH Bank
CT030222/030223SFAX SIDI MANSO	365	7,19	20 000	20 180	0,02%	BH Bank
CT030222/040522KELIBIA	90	7,19	51 000	51 458	0,05%	BH Bank
CT030521/030522CHARGUIA	365	7,25	16 000	16 847	0,02%	BH Bank
CT030521/030522RADES	365	7,25	8 000	8 423	0,01%	BH Bank
CT030521/030522SOUSSE HACHED	365	7,25	82 000	86 339	0,08%	BH Bank
CT031121/031122KALAA SGHIRA	365	7,24	229 000	234 414	0,23%	BH Bank
CT03121/02122022MGHIRA	364	7,25	20 000	20 378	0,02%	BH Bank
CT031221/02122022MANOUBA	364	7,25	10 000	10 189	0,01%	BH Bank
CT031221/051222KHEIREDDINE	367	7,25	45 000	45 851	0,04%	BH Bank
CT040222/020223MANOUBA	363	7,19	20 000	20 177	0,02%	BH Bank

CT040222/020223SFAX BEJAOUI	363	7,19	250 000	252 206	0,24%	BH Bank
CT040821/040822SFAX BEJAOUI	365	7,29	150 000	155 752	0,15%	BH Bank
CT041021/04102022ENNASER	365	7,25	216 000	222 144	0,22%	BH Bank
CT041021/04102022KELIBIA	365	7,25	36 000	37 024	0,04%	BH Bank
CT041021/04102022KHZEMA	365	7,25	32 000	32 910	0,03%	BH Bank
CT041121/041122SOUSSE CORNICHE	365	7,24	121 000	123 842	0,12%	BH Bank
CT050122/05012023SOUSSECORNICH	365	7,25	58 000	58 793	0,06%	BH Bank
CT050421/050422ENNASR	365	7,23	30 000	31 716	0,03%	BH Bank
CT050421/050422SOUKRA	365	7,23	399 000	421 825	0,41%	BH Bank
CT050521/050522SOUSSE HACHE	365	7,29	29 000	30 534	0,03%	BH Bank
CT050521/050522SOUSSE HACHED	365	7,25	10 000	10 526	0,01%	BH Bank
CT051021/05102022MANOUBA	365	7,25	50 000	51 414	0,05%	BH Bank
CT060122/06012023SOUSSECORNICH	365	7,25	129 000	130 742	0,13%	BH Bank
CT060421/060422LAOUINA	365	7,23	10 000	10 570	0,01%	BH Bank
CT060521/060522CHARGUIA	365	7,25	313 000	329 413	0,32%	BH Bank
CT060521/060522SOUSSE HACHED	365	7,25	35 000	36 835	0,04%	BH Bank
CT060921/06092022BEJAOUI	365	7,26	50 000	51 647	0,05%	BH Bank
CT061021/06102022SOUSSEHACHED	365	7,25	24 000	24 675	0,02%	BH Bank
CT061221/06122022YASMINET	365	7,25	57 000	58 051	0,06%	BH Bank
CT070122/09012023BEJAOUI	367	7,25	60 000	60 801	0,06%	BH Bank
CT070222/070622MEGRINE	120	7,19	50 000	50 418	0,05%	BH Bank
CT070421/010422AVENUE DE CARTH	359	7,23	39 000	41 219	0,04%	BH Bank
CT070421/010422CHARGUIA	359	7,23	490 000	517 876	0,50%	BH Bank
CT070421/050422ENNASR	363	7,23	51 000	53 901	0,05%	BH Bank
CT070421/070422CARNOY	365	7,23	196 000	207 150	0,20%	BH Bank
CT070421/070422HAMMAMET	365	7,23	20 000	21 138	0,02%	BH Bank
CT070421/070422KALAA SGHIRA	365	7,23	599 000	633 077	0,61%	BH Bank
CT070421/070422SFAX BEJAOUI	365	7,23	306 000	323 408	0,31%	BH Bank
CT070521/090522LES JARDINS MEN	367	7,25	15 000	15 784	0,02%	BH Bank
CT071021/07102022CHARGUIA	365	7,25	20 000	20 559	0,02%	BH Bank
CT080421/080422ENNASR	365	7,23	119 000	125 751	0,12%	BH Bank
CT080621/080622BOUMHAL	365	7,25	10 000	10 472	0,01%	BH Bank
CT080621/080622CUN	365	7,25	20 000	20 944	0,02%	BH Bank
CT080621/080622SOUSSE HACHED	365	7,25	11 000	11 519	0,01%	BH Bank
CT081021/10102022CUN	367	7,25	99 000	101 753	0,10%	BH Bank
CT081021/10102022KELIBIA	367	7,25	130 000	133 615	0,13%	BH Bank
CT081021/10102022SIDIMANSOUR	367	7,25	7 000	7 195	0,01%	BH Bank
CT081121/08112022LAC2	365	7,24	300 000	306 855	0,30%	BH Bank
CT081221/08122022BEJAOUI	365	7,25	70 000	71 268	0,07%	BH Bank
CT091121/09112022CHARGUIA	365	7,24	20 000	20 454	0,02%	BH Bank
CT091221/09122022ALAINSAVARY	365	7,25	190 000	193 412	0,19%	BH Bank
CT091221/09122022CHARGUIA	365	7,25	35 000	35 628	0,03%	BH Bank
CT091221/09122022MGHIRA	365	7,25	50 000	50 898	0,05%	BH Bank
CT091221/09122022SOUSSEJAWHRA	365	7,25	38 000	38 682	0,04%	BH Bank
CT100222/100223MGHIRA	365	7,19	20 000	20 158	0,02%	BH Bank
CT100222/100622HAMMAMET	120	7,19	456 000	459 593	0,45%	BH Bank
CT100521/100522LAC2	365	7,25	400 000	420 721	0,41%	BH Bank
CT100521/100522SOUSSE RIADH	365	7,25	63 000	66 264	0,06%	BH Bank
CT101121/10112022ENNASER	365	7,24	20 000	20 451	0,02%	BH Bank
CT101121/101122LAC1	365	7,24	15 000	15 422	0,01%	BH Bank
CT101121/101122SOUSSE HACHED	365	7,24	96 000	98 163	0,10%	BH Bank

CT101221/12122022LAC1	367	7,25	31 000	31 552	0,03%	BH Bank
CT110222/130223AVENUE DE CARTH	367	7,19	11 000	11 085	0,01%	BH Bank
CT110222/130622MGHIRA	122	7,19	30 000	30 232	0,03%	BH Bank
CT111021/061022MENZAH 5	360	7,25	204 000	209 576	0,20%	BH Bank
CT111021/11102022MAHDIA	365	7,25	50 000	51 367	0,05%	BH Bank
CT120421/120422CUN	365	7,23	15 000	15 841	0,02%	BH Bank
CT120721/120722SFAX BEJAOUI	365	7,26	263 000	274 006	0,27%	BH Bank
CT121021/12102021HAMMEMSOUSSE	365	7,25	93 000	95 527	0,09%	BH Bank
CT121021/12102022MENCHIA	365	7,25	83 000	85 255	0,08%	BH Bank
CT121121/111122AVENUE DE CARTH	364	6,24	7 000	7 134	0,01%	BH Bank
CT130122/130123GABES	365	7,25	250 000	253 099	0,25%	BH Bank
CT130421/130422ENNASR	365	7,23	30 000	31 678	0,03%	BH Bank
CT130421/130422MGHIRA	365	7,23	26 000	27 454	0,03%	BH Bank
CT130521/160522MEGHIRA	368	7,25	30 000	31 540	0,03%	BH Bank
CT131021/13102022BENAROUS	365	7,25	65 000	66 756	0,06%	BH Bank
CT131021/13102022LAOUINA	365	7,25	10 000	10 270	0,01%	BH Bank
CT131021/13102022SOUSSEHACHED	365	7,25	21 000	21 567	0,02%	BH Bank
CT140122/160123LAOUINA	367	7,25	25 000	25 306	0,02%	BH Bank
CT140222/140223BOUMHAL	365	7,19	3 000	3 022	0,00%	BH Bank
CT140421/140422ENNASR	365	7,23	21 000	22 171	0,02%	BH Bank
CT140621/140622SFAX BJAOUI	365	7,25	300 000	313 872	0,30%	BH Bank
CT141021/14102022SOUSSECORNICH	365	7,25	98 000	100 668	0,10%	BH Bank
CT141221/141222HAMAM SOUSSE	365	7,25	31 000	31 532	0,03%	BH Bank
CT150222/100622MANOUBA	115	7,19	31 000	31 220	0,03%	BH Bank
CT150222/170223MGHIRA	367	7,19	64 000	64 454	0,06%	BH Bank
CT150421/180422SOUSSE HACHED	368	7,23	21 000	22 168	0,02%	BH Bank
CT151221/15122022BEJAOUI	365	7,25	256 000	260 353	0,25%	BH Bank
CT160222/150223SIDI BOUZID	364	7,19	134 000	134 929	0,13%	BH INTERNATION ALE
CT160222/160223LAOUINA	365	7,19	55 000	55 381	0,05%	BH Bank
CT160421/180422HAMMAMET	367	7,23	99 000	104 491	0,10%	BH Bank
CT160421/180422SOUSSE HACHED	367	7,23	49 000	51 718	0,05%	BH Bank
CT161121/161122GROMBALIA	365	7,24	30 000	30 647	0,03%	BH Bank
CT161121/161122RADES	365	7,24	17 000	17 367	0,02%	BH Bank
CT161121/161122SOUSSE HACHED	365	7,24	10 000	10 216	0,01%	BH Bank
CT161221/16122022HAMMAMSOUSSE	365	7,25	149 000	151 510	0,15%	BH Bank
CT161221/16122022MGHIRA	365	7,25	20 000	20 337	0,02%	BH Bank
CT161221/161222ENNASR	365	7,25	153 000	155 577	0,15%	BH Bank
CT170521/170522KELIBIA	365	7,25	300 000	315 207	0,31%	BH Bank
CT170521/170522MONASTIR 1	365	7,25	400 000	420 276	0,41%	BH Bank
CT170521/170522SOUKRA	365	7,25	428 000	449 695	0,44%	BH Bank
CT170521/190522LAC1	367	7,25	60 000	63 041	0,06%	BH Bank
CT170821/170822ENNASR1	365	7,29	95 000	98 446	0,10%	BH Bank
CT171121/171122GROMBALIA	365	7,24	95 000	97 035	0,09%	BH Bank
CT180521/180522BOUMHAL	365	7,25	67 000	70 386	0,07%	BH Bank
CT180621/200622LAC 1	367	7,25	400 000	418 242	0,41%	BH Bank
CT181121/181122KHEIREDDINE	365	7,24	15 000	15 319	0,01%	BH Bank
CT190122/190123CHARGUIA	365	7,25	73 000	73 835	0,07%	BH Bank
CT190421/190422CARNOY	365	7,23	150 000	158 248	0,15%	BH Bank
CT190421/190422CHARGUIA	365	7,23	60 000	63 299	0,06%	BH Bank
CT190421/190422CUN	365	7,23	60 000	63 299	0,06%	BH Bank

CT190521/190522HAMAM SOUSSE	365	7,25	9 000	9 453	0,01%	BH Bank
CT190521/190522JEMMAL	365	7,25	120 000	126 045	0,12%	BH Bank
CT191021/19102022AVENUECARTHAG	365	7,25	25 000	25 652	0,02%	BH Bank
CT191021/19102022GROMBALIA	365	7,25	69 000	70 798	0,07%	BH Bank
CT191021/19102022SOUSSEHACHED	365	7,25	70 000	71 824	0,07%	BH Bank
CT191021/19102022SOUSSSHACHD2	365	7,25	52 000	53 355	0,05%	BH Bank
CT191121/18112022MONASTIR	364	7,24	48 000	49 013	0,05%	BH Bank
CT191121/181122GROMBALIA	364	7,24	110 000	112 322	0,11%	BH Bank
CT191121/21112022CUN	367	7,24	279 000	284 888	0,28%	BH Bank
CT191121/21112022ENNASR	367	7,24	27 000	27 570	0,03%	BH Bank
CT200122/200123ENNASR	365	7,25	20 000	20 226	0,02%	BH Bank
CT200122/200123KALAA SGHIRA	365	7,25	57 000	57 643	0,06%	BH Bank
CT200122/200123SFAX BEJAOUI	365	7,25	200 000	202 256	0,20%	BH Bank
CT200122/200123SOUSSE HACHED	365	7,25	10 000	10 113	0,01%	BH Bank
CT200421/200422ENNASR 1	365	7,23	25 000	26 371	0,03%	BH Bank
CT200421/200422SFAX BEJAOUI	365	7,23	100 000	105 483	0,10%	BH Bank
CT200421/200422SOUSSE RIADH	365	7,23	92 000	97 044	0,09%	BH Bank
CT200521200522MGHIRA	365	7,25	59 000	61 963	0,06%	BH Bank
CT201021/20102022MENZAH5	365	7,25	173 000	177 481	0,17%	BH Bank
CT210122/230123BOUMHAL	367	7,25	75 000	75 834	0,07%	BH Bank
CT210521/230522SOUSSE RIADH	367	7,25	206 000	216 311	0,21%	BH Bank
CT210521/240522CHOTT MERIEM	368	7,25	30 000	31 502	0,03%	BH Bank
CT211021/17102022CHARGUIA	361	7,25	30 000	30 768	0,03%	BH Bank
CT211021/19102022ENNASR	363	7,25	96 000	98 471	0,10%	BH Bank
CT211021/19102022MGHIRA	363	7,25	36 000	36 927	0,04%	BH Bank
CT211021/21102022CUN	365	7,25	15 000	15 386	0,01%	BH Bank
CT211021/21102022MANOUBA	365	7,25	52 000	53 339	0,05%	BH Bank
CT220421/220422ENNASR	365	7,23	44 000	46 399	0,05%	BH Bank
CT220421/220422HAMAM SOUSSE	365	7,23	21 000	22 145	0,02%	BH Bank
CT220421/220422SOUSSE HACHED	365	7,23	18 000	18 981	0,02%	BH Bank
CT221021/20102022BOUMHEL	363	7,25	9 000	9 230	0,01%	BH Bank
CT221021/20102022ENNASER	363	7,25	29 000	29 742	0,03%	BH Bank
CT221021/20102022SFAXCHAKER1	363	7,25	56 000	57 433	0,06%	BH Bank
CT221121/221122GROMBALIA	365	7,24	100 000	102 063	0,10%	BH Bank
CT221121/221122LAC1	365	7,24	20 000	20 413	0,02%	BH Bank
CT230421/250422RADES	367	7,23	18 000	18 978	0,02%	BH Bank
CT230621/230622SFAX BEJAOUI	365	7,25	151 000	157 766	0,15%	BH Bank
CT230721/26072022CHARGUIA	368	7,26	200 000	208 020	0,20%	BH Bank
CT231121/231122ETTADHAMEN	365	7,24	90 000	91 842	0,09%	BH Bank
CT240122/240123ENNASR	365	7,25	20 000	20 213	0,02%	BH Bank
CT250122/250123ENNASR	365	7,25	50 000	50 524	0,05%	BH Bank
CT251021/25102022LAC2	365	7,25	197 000	201 946	0,20%	BH Bank
CT251121/251122SFAX BEJAOUI	365	7,24	100 000	102 015	0,10%	BH Bank
CT260421/280422LES JARDINS MEN	367	7,23	20 000	21 078	0,02%	BH Bank
CT260521/230522MANOUBA	362	7,25	24 000	25 182	0,02%	BH Bank
CT260521/240522CHOTT MERIEM	363	7,25	26 000	27 281	0,03%	BH Bank
CT260521/260522AVENUE DE CARTH	365	7,25	10 000	10 493	0,01%	BH Bank
CT260521/260522CHARGUIA	365	7,25	76 000	79 744	0,08%	BH Bank
CT261121/25112022SOUSSEHACHED	364	7,24	53 000	54 060	0,05%	BH Bank
CT270122/270123ENNASR 2	365	7,25	210 000	212 670	0,21%	BH Bank
CT270421/270422KALAA SOGHRA	365	7,23	213 000	224 442	0,22%	BH Bank

CT270521/260522JARDINS DE CART	364	7,25	300 000	314 730	0,31%	BH Bank
CT270521/270522CUN	365	7,25	116 000	121 696	0,12%	BH Bank
CT270721/270722LAOUINA	365	7,26	39 000	40 539	0,04%	BH Bank
CT270921/27092022BEJAOUI	365	7,26	50 000	51 480	0,05%	BH Bank
CT280122/300123BOUMHAL	367	7,25	10 000	10 100	0,01%	BH Bank
CT280122/300123HAMMAMET	367	7,25	140 000	141 402	0,14%	BH Bank
CT280122/300123LAOUINA	367	7,25	25 000	25 250	0,02%	BH Bank
CT280122/300123SFAX BEJAOUI	367	7,25	100 000	101 001	0,10%	BH Bank
CT280521/270522ENNASR	364	7,25	52 000	54 545	0,05%	BH Bank
CT280521/300522HAMMAM SOUSSE	367	7,25	22 000	23 077	0,02%	BH Bank
CT280521/300522HAMMAMET	367	7,25	100 000	104 894	0,10%	BH Bank
CT281021/281022CHARGUIA	365	7,25	400 000	409 852	0,40%	BH Bank
CT290421/290422CUN	365	7,23	279 000	293 899	0,29%	BH Bank
CT290421/290422ENNASR	365	7,23	116 000	122 195	0,12%	BH Bank
CT290421/290422MGHIRA	365	7,23	50 000	52 670	0,05%	BH Bank
CT290921/29092022BEJAOUI	365	7,26	154 000	158 509	0,15%	BH Bank
CT290921/29092022LAOUINA	365	7,26	38 000	39 113	0,04%	BH Bank
CT300421/290422LAOUINA	364	7,25	41 000	43 189	0,04%	BH Bank
CT301121/29112022ENNASER	364	7,24	300 000	305 808	0,30%	BH Bank
CT301121/30112022ENNASER	365	7,24	43 000	43 832	0,04%	BH Bank
CT301121/30112022ETTADHAMEN	365	7,24	36 000	36 697	0,04%	BH Bank
CT301121/30112022JARDINDECARTH	365	7,24	70 000	71 355	0,07%	BH Bank
Total			19 503 000	20 211 657	19,63%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **552 048** Dinars pour la période allant du 01/01/2022 au 31/03/2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Intérêts des comptes à terme	324 856	261 029	1 037 016
Intérêts des pensions livrés	-	-	23 731
Intérêts des bons de caisse	-	117 865	251 302
Intérêts des billets de trésorerie	17 879	-	53 404
Intérêts des certificats de dépôt	209 313	322 734	1 366 356
Total	552 048	701 628	2 731 809

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **594 403** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
Titres de créance échus*	86	100 085	86
Compte à terme échu à encaisser	65 586	-	-
Certificat de dépôt échu à encaisser	500 000	-	-
Agios créditeurs à encaisser	7 334	-	-
Intérêt Intercalaire HL 2022/1 à encaisser	11 446	-	-
Vente Titre SICAV BHC à encaisser	9 950	-	-
Total	594 403	100 085	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.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2022 au 31-03-2022 se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
Capital au 1^{er} Janvier			
Montant	96 359 478	100 625 450	100 625 451
Nombre de titres	974 695	1 017 866	1 017 866
Nombre d'actionnaires	962	1 045	1 045
Souscriptions réalisées			
Montant (Nominal)	11 284 600	17 838 100	69 715 500
Régl. des sommes non distribuables	-124 825	-208 045	-814 469
Nombre de titres émis	112 846	178 381	697 155
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	12 010 500	12 207 300	74 032 600
Régl. des sommes non distribuables	-132 476	-142 834	-859 998
Nombre de titres rachetés	120 105	122 073	740 326
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	60 448	-116 135	-269 795
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	3 136	73 469	276 653
Frais de négociation des titres	-	-1 358	-1 259
Capital au 31 Décembre			
Montant	95 704 813	106 147 015	96 359 478
Nombre de titres	967 436	1 074 174	974 695
Nombre d'actionnaires	938	1 037	962

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **139 186** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
Rémunération du gestionnaire à payer	138 891	151 350	146 107
Rémunération du dépositaire à payer	295	1 477	1 190
Total	139 186	152 827	147 297

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2022 à **780 604** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
Solde des souscriptions Rachats	332 159	-	-
Jetons de présence à payer	18 688	18 695	14 985
Actionnaires dividendes à payer	383 154	383 154	383 154
Etat retenues à la source	17	17	17
Honoraires commissaire aux comptes a payer	36 663	37 279	32 822
Redevances CMF à payer	8 675	9 897	8 983
TCL à payer	1 081	2 719	1 013
Autres rémunérations	167	167	194
Total	780 604	451 928	441 168

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 Mars 2022 à **139 186** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Période Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	138 891	151 350	606 038
Rémunération du dépositaire	295	287	1 190
Total	139 186	151 637	607 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2022 au 31 Mars 2022 à **37 340** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2022 Au 31/03/2022	Période Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Redevances CMF	25 253	27 518	110 189
Honoraires commissaire aux comptes	3 841	6 424	25 837
Jetons de présence	3 702	3 695	14 985
Rémunération du Directeur Général	473	490	2 018
Contribution Sociale de Solidarité	200	200	200
TCL	3 868	5 221	15 352
Autres charges	3	2	17
Total	37 340	43 550	168 598

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $139\,186/102\,373\,080 = 0,14\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $37\,340/102\,373\,080 = 0,04\%$.

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).