

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 MARS 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 MARS 2025

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 28 février 2025 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 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 105 539 750**, un actif net de **D : 104 765 210** et un bénéfice de la période de **D : 1 749 915**.

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 2025, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 30 Avril 2025

Le commissaire aux comptes :
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 31 Mars 2025
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	74 213 809	68 817 950	77 473 594
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 839 973	2 557 092	3 593 516
b- Obligations et valeurs assimilées		69 373 836	66 260 858	73 880 078
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	29 895 666	27 572 300	23 682 194
a- Placements monétaires		28 930 684	20 215 058	20 361 274
b- Disponibilités		964 982	7 357 242	3 320 920
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	1 430 275	24 700	25 797
TOTAL ACTIF		105 539 750	96 414 950	101 181 585
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	140 779	121 048	136 615
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	633 761	506 564	3 359 876
TOTAL PASSIF		774 540	627 612	3 496 491
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	96 015 519	88 237 304	91 029 119
CP 2 - Sommes distribuables		8 749 691	7 550 034	6 655 975
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		7 017 151	5 936 572	481
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 732 540	1 613 462	6 655 494
ACTIF NET		104 765 210	95 787 338	97 685 094
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		105 539 750	96 414 950	101 181 585

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2025
(unité: Dinars tunisiens)

		Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
	Notes			
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 344 346	1 293 003	5 132 513
a- Dividendes		0	0	0
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 344 346	1 293 003	5 132 513
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	543 582	361 067	1 938 835
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 887 928	1 654 070	7 071 348
- <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	138 015	120 548	511 909
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 749 913	1 533 522	6 559 439
- <u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	46 069	40 128	167 416
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 703 844	1 493 394	6 392 023
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		28 696	120 068	263 471
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 732 540	1 613 462	6 655 494
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(28 696)	(120 068)	(263 471)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		41 555	(179 499)	(90 819)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		4 516	199 216	225 589
Frais de négociation de titre		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 749 915	1 513 111	6 526 793

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2025

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 749 915	1 513 111	6 526 793
a- Résultat d'exploitation	1 703 844	1 493 394	6 392 023
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	41 555	(179 499)	(90 819)
c- +/- values réalisées sur cession de titres	4 516	199 216	225 589
d- Frais de négociation des titres	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	6 046 175
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>			
a- Souscriptions	14 013 347	15 675 387	66 565 365
* Capital	13 006 300	14 574 100	64 188 800
* Régularisation des sommes non distribuables	(48 610)	(77 344)	(295 469)
* Régularisation des sommes distribuables	1 055 657	1 178 631	2 672 034
b- Rachats	(8 683 146)	(17 299 748)	(65 259 477)
* Capital	(8 047 100)	(16 218 900)	(63 146 400)
* Régularisation des sommes non distribuables	29 740	87 793	295 480
* Régularisation des sommes distribuables	(665 786)	(1 168 641)	(2 408 557)
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 080 116	(111 250)	1 786 506
AN 4 - Actif net			
a- En début de période	97 685 094	95 898 588	95 898 588
b- En fin de période	104 765 210	95 787 338	97 685 094
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a- En début de période	913 917	903 493	903 493
b- En fin de période	963 509	887 045	913 917
VALEUR LIQUIDATIVE	108,733	107,985	106,886
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,95%	6,98%	7,01%

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 2025 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 2025, 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 2025 et se détaille ainsi :

Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2025	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
-	-		67 111 952	69 373 836	65,73%	66,22%	
Titres de l'Etat	-		48 710 000	50 530 426	47,88%	48,23%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 316 291	2,19%	2,21%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 312 117	2,19%	2,21%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 058 815	1,00%	1,01%	
EMP NAT 22 1T CBTv	TN0OU20VQYS5	2 000	160 000	160 515	0,15%	0,15%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	3 000 000	3 134 477	2,97%	2,99%	
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	25 000	2 500 000	2 607 397	2,47%	2,49%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 131 887	2,97%	2,99%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 481 642	3,30%	3,32%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	35 000	3 500 000	3 587 207	3,40%	3,42%	

EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 124 353	2,96%	2,98%	
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	16 000	1 600 000	1 710 318	1,62%	1,63%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 321 243	2,20%	2,22%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 121 115	2,96%	2,98%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	533 807	0,51%	0,51%	
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 105 696	2,00%	2,01%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	800 000	802 185	0,76%	0,77%	
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	4 000	400 000	427 387	0,40%	0,41%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	721 813	0,68%	0,69%	
EMP NAT 22 1T CBTv	TN0OU20VQYS5	10 000	800 000	802 573	0,76%	0,77%	
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 941 495	10,37%	10,44%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 128 093	2,02%	2,03%	
Obligations de sociétés	-		18 401 952	18 843 410	17,85%	17,99%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 681 723	2,54%	2,56%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	15 000	900 000	907 456	0,86%	0,87%	BBB+
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	507 259	0,48%	0,48%	BBB+
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	900 000	901 044	0,85%	0,86%	
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	3 000	180 000	181 491	0,17%	0,17%	BBB+
A. LEASE 2022-1 CA TF	TN4J4VCBM14O	5 000	300 000	312 560	0,30%	0,30%	TIJARI LEASING
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	7 000	700 000	731 575	0,69%	0,70%	BBB
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	6 000	600 000	627 064	0,59%	0,60%	BBB
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	240 000	247 990	0,23%	0,24%	BB+
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYRQ4UA6	10 000	1 000 000	1 059 415	1,00%	1,01%	BBB
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	20 000	400 000	403 872	0,38%	0,39%	A B
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	5 000	100 000	106 823	0,10%	0,10%	AAA.TN
A.BANK 2008 CB TF	TN0003400330	7 500	150 000	156 977	0,15%	0,15%	AMEN BANK
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	5 000	50 000	51 346	0,05%	0,05%	BBB-
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	240 000	243 359	0,23%	0,23%	BB+
A. BANK 2010	TN0003400405	35 000	232 855	242 408	0,23%	0,23%	A B
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	160 000	171 365	0,16%	0,16%	BBB+
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	31 000	2 480 000	2 675 085	2,53%	2,55%	A B
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	400 000	426 823	0,40%	0,41%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	300 000	321 310	0,30%	0,31%	BBB+
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	7 000	140 000	141 950	0,13%	0,14%	
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	600 000	608 745	0,58%	0,58%	BH
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	600 000	600 707	0,57%	0,57%	
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	10 000	1 000 000	1 040 375	0,99%	0,99%	BBB
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	400 000	407 786	0,39%	0,39%	BBB-
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	680 000	681 002	0,65%	0,65%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	363 200	374 929	0,36%	0,36%	F2
ATL 2021-1 CA TF	TNFUHZ3R7VR5	10 000	400 000	406 565	0,39%	0,39%	BBB+
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	10 000	1 000 000	1 017 460	0,96%	0,97%	ETAT
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	6 000	120 000	129 666	0,12%	0,12%	STB
A.BANK 2010	TN000340040	40 000	265 897	276 815	0,26%	0,26%	A B
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	200 000	200 465	0,19%	0,19%	BB
SERVICOM 2016 (**)	TN0007340128	5 000	300 000		0,00%	0,00%	SERVICOM
Titres des OPCVM	-		4 610 080	4 839 973	4,59%	4,62%	
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	1 007	154 345	156 974	0,15%	0,15%	-
TUNISIE SICAV	TN0002100998	3 343	299 787	420 132	0,40%	0,40%	-

SICAV BH CAP	TN0001900760	10 771	455 579	463 164	0,44%	0,44%	
AFC AMANET SICAV	TNR7VU6134G3	19 395	2 000 090	2 001 254	1,90%	1,91%	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	3 404	350 121	366 887	0,35%	0,35%	
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGD6QD5	3 440	350 154	370 815	0,35%	0,35%	
INTER OBLG SICAV	TN0003900164	8 313	1 000 004	1 060 747	1,01%	1,01%	
Total Général	-		71 722 032	74 213 809	70,32%	70,84%	

(*) 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.

(**) : Dans le but de ramener à zéro la valeur des obligations SERVICOM 2016, acquise auparavant à une valeur de 300 000 Dinars, la SICAV a procédé, courant les exercices antérieurs, à la constatation de la répréciation de valeur de ces obligations par la comptabilisation de moins-values latentes sur ces titres.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **1 344 346** dinars au 31-03-2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des obligations	419 498	506 749	1 820 247
Revenus des titres de l'Etat	924 848	786 254	3 312 266
Total	1 344 346	1 293 003	5 132 513

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 31-03-2025 à 31 302 983 Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2025 à 28 930 684 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2025	%	Emetteur
Certificats de Dépôt					19 175 834	19 241 709	18,23%	
CD280325/070425LAQUINA	TN3NSEV02DW5	2	10	8,99%	998 007	998 804	0,95%	BH
CD240325/030425ENNASR	TNUPOJNMINJ5	6	10	8,99%	2 994 022	2 998 804	2,84%	BH
CD250325/040425KALAASGHIR	TNRLWHHWIIG4	1	10	8,99%	499 004	499 701	0,47%	BH

CD250325/040425SOUSSECORN	TNRLWHHWIIG4	1	10	8,99%	499 004	499 701	0,47%	BH
CD270325/160425KELIBIA	TN0BY93ABWZ6	1	20	8,99%	498 012	498 509	0,47%	BH
CD280325/170425ENNASR	TN1K4MKG0KC7	1	20	8,99%	498 012	498 410	0,47%	BH
CD190225/200525BHO-BTE	TN8I0PEX3LY0	1	90	9,49%	490 730	494 953	0,47%	BTE
CD260325/240625BHO-BTE	TN3K6DVCFTZ7	4	90	9,24%	1 963 874	1 966 283	1,86%	BTE
CD260325/150425BHO-BTE	TNP3L62FGBB9	4	20	8,99%	1 992 049	1 994 434	1,89%	BTE
CD250325/220825BHO-BTK	TNWLB14G1B9	9	150	9,49%	4 363 065	4 369 455	4,14%	BTK
CD180225/190525BHO-BTE	TN9O9LD7TQA0	2	90	9,49%	981 460	990 112	0,94%	BTE
CD140225/240625BHO-BTK	TNV6G0LUVH58	2	130	9,69%	972 953	982 524	0,93%	BTK
CD100225/100725BHO-BTK	TNNN8GK5FI76	4	150	9,69%	1 937 907	1 958 605	1,86%	BTK
CD240225/240625BHO-BTE	TNTAKDDTB4Q2	1	120	9,49%	487 735	491 414	0,47%	BTE
Pension Livrée					9 500 688	9 688 975	9,18%	
PL030125/020625BHO-BTL		BTL	150	9,10%	1 500 000	1 533 367	1,45%	BTL
PL070125/120525BHO-BTE		BTE	125	8,99%	2 000 688	2 042 655	1,94%	BTE
PL030125/140425BHO-BTL		BTL	101	9,10%	2 000 000	2 044 489	1,94%	BTL
PL280325/020925BHO-BTL		BTL	158	8,75%	1 000 000	1 000 972	0,95%	BTL
PL020125/040425BHO-BTL		BTL	92	9,10%	3 000 000	3 067 492	2,91%	BTL
Total					28 676 522	28 930 684	27,41%	

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **964 982** dinars au 31-03-2025 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Avoirs en banque	964 982	7 357 242	3 320 920
Total	964 982	7 357 242	3 320 920

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **543 582** Dinars pour la période allant du 01/01/2025 au 31/03/2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Intérêts des comptes à terme	359 906	241 901	1 559 983
Intérêts des certificats de dépôt	183 676	119 166	378 852
Total	543 582	361 067	1 938 835

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **1 430 275** dinars au 31-03-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Certificat de dépôt échue à encaisser	988 981	-	-
Agios créditeurs à encaisser	5 524	5 582	8 063
Annuitée EO HL 2022-01 échue à encaisser	418 336	-	-
Intérêt Intercalaire ATTIJARI LEASING 2024 à encaisser	-	1 684	-
Compte d'attente	17 348	17 348	17 348
Différence de règlement à constater	-	-	300
Total	1 430 275	24 700	25 797

(*) 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 01-01-2025 au 31-03-2025 se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Capital au 1^{er} Janvier			
Montant	91 029 119	89 851 938	89 851 938
Nombre de titres	913 917	903 493	903 493
Nombre d'actionnaires	913	850	850
Souscriptions réalisées			
Montant (Nominal)	13 006 300	14 574 100	64 188 800
Régul. des sommes non distribuables	(48 610)	(77 344)	(295 469)
Nombre de titres émis	130 063	145 741	641 888
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	(8 047 100)	(16 218 900)	(63 146 400)
Régul. des sommes non distribuables	29 739	87 793	295 480
Nombre de titres rachetés	(80 471)	(162 189)	631 464
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	41 555	(179 499)	(90 819)
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	4 516	199 216	225 589
Frais de négociation des titres	-	-	-
Capital au 31 Mars			
Montant	96 015 519	88 237 304	91 029 119
Nombre de titres	963 509	887 045	913 917
Nombre d'actionnaires	878	905	913

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **140 779** dinars au 31-03-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	140 484	120 750	135 425
Rémunération du dépositaire à payer	295	298	1 190
Total	140 779	121 048	136 615

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2025 à **633 761** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Solde des souscriptions Rachats	206 437	43 580	2 948 808
Jetons de présence à payer	35 060	35 137	28 125
Actionnaires dividendes à payer	346 696	386 619	346 696
Etat retenues à la source	-	55	49
Honoraires commissaire aux comptes a payer	32 089	31 031	25 473
Redevances CMF à payer	9 135	7 412	8 524
TCL à payer	3 597	2 434	1 454
Autres rémunérations	729	278	729
Compte d'attente passif	18	18	18
Total	633 761	506 564	3 359 876

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2025 au 31 Mars 2025 à **138 015** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	137 720	120 250	510 719
Rémunération du dépositaire	295	298	1 190
Total	138 015	120 548	511 909

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2025 au 31 Mars 2025 à **46 069** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Redevances CMF	25 200	21 864	92 858
Honoraires commissaire aux comptes	6 615	4 748	24 664
Jetons de présence	6 935	7 012	28 125
Rémunération du Directeur Général	-	833	3 523
Contribution Sociale de Solidarité	400	400	400
TCL	6 789	5 209	17 542
Autres charges	130	62	304
Total	46 069	40 128	167 416

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $138\,015 / 102\,069\,569 = 0,14\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $46\,069 / 102\,069\,569 = 0,04\%$

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).