

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DÉCEMBRE 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 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} octobre au 31 décembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 106 307 417** un actif net de **D : 105 700 247** et un bénéfice de la période de **D : 1 583 721**.

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 décembre 2022, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de trimestre **14,06%** de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Les emplois en titre OPCVM enregistrent au 31 décembre 2022, **5,13%** 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 30 janvier 2023

Le commissaire aux comptes :
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 31 Décembre 2022
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		31/12/2022	31/12/2021
	Notes		
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	78 893 363	65 083 869
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 425 762	5 061 151
b- Obligations et valeurs assimilées		73 467 601	60 022 718
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	26 735 240	36 930 470
a- Placements monétaires		23 687 831	13 191 927
b- Disponibilités		3 047 409	23 738 543
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	678 814	86
TOTAL ACTIF		106 307 417	102 014 425
<u>PASSIF</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	147 390	147 297
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	459 780	441 168
TOTAL PASSIF		607 170	588 465
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 - Capital	3 - 6	100 033 061	96 359 478
CP 2 - Sommes distribuables		5 667 186	5 066 482
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		18	839
b - Sommes distribuables de l'exercice		5 667 168	5 065 643
ACTIF NET		105 700 247	101 425 960
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		106 307 417	102 014 425

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 octobre au 31 décembre 2022

(unité: Dinars tunisiens)

		Période du 01/10/2022 au 31/12/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022	Période du 01/10/2021 au 31/12/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
	Notes				
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 243 355	4 204 891	984 324	3 562 967
a- Dividendes		-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 243 355	4 204 891	984 324	3 562 967
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	461 883	2 195 352	574 288	2 731 809
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 705 238	6 400 243	1 558 612	6 294 776
-					
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	146 495	575 228	146 427	607 228
-					
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 558 743	5 825 015	1 412 185	5 687 548
-					
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	50 517	173 331	40 948	168 598
-					
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 508 226	5 651 684	1 371 237	5 518 950
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(103 139)	15 484	(235 799)	(453 307)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 405 087	5 667 168	1 135 438	5 065 643
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		103 139	(15 484)	235 799	453 308
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		75 495	233 690	(129 156)	(269 796)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		-	56 236	116 839	276 653
Frais de négociation de titre		-	-	-	(1 259)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 583 721	5 941 610	1 358 920	5 524 549

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 octobre au 31 décembre 2022

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/10/2022 au 31/12/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022	Période du 01/10/2021 au 31/12/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 583 721	5 941 610	1 358 920	5 524 548
a- Résultat d'exploitation	1 508 226	5 651 684	1 371 237	5 518 950
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	75 495	233 690	(129 156)	(269 795)
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-	56 236	116 839	276 653
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	(1 259)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	4 736 995	-	5 544 804
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>				
a- Souscriptions	10 419 984	58 617 293	10 034 597	72 333 453
* Capital	9 989 800	56 701 900	9 703 200	69 715 500
* Régularisation des sommes non distribuables	(87 240)	(574 769)	(104 822)	(814 469)
* Régularisation des sommes distribuables	517 424	2 490 162	436 219	3 432 422
b- Rachats	12 820 809	55 547 620	14 822 922	77 059 916
* Capital	12 308 600	53 279 400	14 303 600	74 032 600
* Régularisation des sommes non distribuables	(108 353)	(535 926)	(152 735)	(859 998)
* Régularisation des sommes distribuables	620 562	2 804 146	672 057	3 887 314
VARIATION DE L'ACTIF NET	(817 104)	4 274 288	(3 429 405)	(4 746 718)
AN 4 - Actif net				
a- En début de période	106 517 352	101 425 959	104 855 365	106 172 678
b- En fin de période	105 700 248	105 700 247	101 425 960	101 425 960
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a- En début de période	1 032 108	974 695	1 020 699	1 017 866
b- En fin de période	1 008 920	1 008 920	974 695	974 695
VALEUR LIQUIDATIVE	104,766	104,766	104,059	104,059
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,07%	5,67%	5,14%	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} octobre au 31 décembre 2022 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

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

- Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation, en date d'arrêt, 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 décembre 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 ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Evaluation des titres reçus en Pension

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

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

2-5 Cession des placements

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

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

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 décembre 2022 et se détaille ainsi :

Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2022	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
			71 386 226	73 467 601	69,11%	69,51%	
Titres de l'Etat			34 900 000	35 781 260	33,66%	33,85%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 268 987	2,13%	2,15%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 270 398	2,14%	2,15%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHYZ8T348	7 000	700 000	706 386	0,66%	0,67%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 078 027	1,95%	1,97%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 070 979	1,95%	1,96%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 040 986	0,98%	0,98%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 759 226	10,12%	10,18%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN00OU20VQYS5	2 000	200 000	211 655	0,20%	0,20%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN00OU20VQYS5	10 000	1 000 000	1 058 275	1,00%	1,00%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	1 000 000	1 056 375	0,99%	1,00%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	3 000 000	3 064 024	2,88%	2,90%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 065 783	2,88%	2,90%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 062 617	2,88%	2,90%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 067 542	2,88%	2,90%	
Obligations de sociétés			36 486 226	37 686 341	35,44%	35,65%	
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	1 000 000	1 001 014	0,94%	0,95%	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A	TN0007780067	5 000	300 000	313 959	0,30%	0,30%	AA+
AMEN BANK 2009 (A)	TN0003400348	20 000	266 100	269 061	0,25%	0,25%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	TN0003400355	15 000	199 409	202 479	0,19%	0,19%	-
AMEN BANK SUB 2009, (B)	TN0003400355	5 000	66 005	67 029	0,06%	0,06%	-
AMEN BANK 2010	TN0003400405	40 000	799 497	815 748	0,77%	0,77%	-
AMEN BANK SUB 2010	TN0003400405	35 000	699 755	713 974	0,67%	0,68%	-
AMEN BANK SUB 2020-03	TN0003400660	20 000	1 600 000	1 703 887	1,60%	1,61%	-
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	31 000	3 100 000	3 257 116	3,06%	3,08%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	TN0003400538	30 000	600 000	604 044	0,57%	0,57%	-
AMEN BANK SUB 2008	TN0003400330	7 500	225 000	232 573	0,22%	0,22%	-
ATB SUBORDONNE 2017	TN0003600640	37 500	2 250 000	2 376 000	2,23%	2,25%	-
ATTIJARI LEASING 2022-1	TN4J4VCBM140	5 000	500 000	511 068	0,48%	0,48%	F2
ATL 2016-1 TX FIXE	TN0004700670	30 000	600 000	619 161	0,58%	0,59%	BBB
ATL 2017-1	TN0004700704	50 000	2 000 000	2 099 840	1,97%	1,99%	BBB
ATL 2018-1 CB TV	TN0004700761	10 000	200 000	206 554	0,19%	0,20%	BB
ATL 2021-1 5 ANS CATEG A	TNFUHZ3R7VR5	10 000	1 000 000	1 074 275	1,01%	1,02%	BBB+
ATL SUB 2017-2 7 ANS 7.9%	TN0004700712	5 000	200 000	202 667	0,19%	0,19%	BB
ATTIJARI LEASING 2016-1	TN0006610414	20 000	400 000	410 939	0,39%	0,39%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	TN0006610430	5 000	200 000	210 461	0,20%	0,20%	BB+
BH 2009	TN0001900844	75 000	1 147 550	1 147 683	1,08%	1,09%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	TN0001901032	50 000	1 000 000	1 048 815	0,99%	0,99%	-

BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%,	TN0001901032	700	14 000	14 683	0,01%	0,01%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1	TN0001901081	6 000	240 000	253 008	0,24%	0,24%	-
BNA SUB 2009	TN0003100674	25 000	332 550	343 128	0,32%	0,32%	-
BNA SUB 2017-1	TN0003100716	40 000	1 600 000	1 658 249	1,56%	1,57%	-
BNA SUB, 2017-1	TN0003100716	24 000	960 000	994 949	0,94%	0,94%	-
BNA SUB 2018-1 TV,	TN0003100765	33 330	666 600	684 904	0,64%	0,65%	-
BNA SUB 2018-1 TV	TN0003100765	10 000	200 000	205 492	0,19%	0,19%	-
BTK 2009	TN0004620134	15 000	299 400	314 608	0,30%	0,30%	-
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 612 679	2,46%	2,47%	BB
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	TN0004201471	5 000	250 000	251 553	0,24%	0,24%	BBB-
HL 2016-2	TN0007310337	20 000	400 000	402 340	0,38%	0,38%	BB
HL 2017-3	TN0007310444	15 000	900 000	955 332	0,90%	0,90%	BB
HL 2017-1 7 ANS 7,85%	TN0007310360	5 000	200 000	211 184	0,20%	0,20%	BB
HL SUB 2018-1	TN0007310469	10 000	200 000	208 409	0,20%	0,20%	B+
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	1 089 600	1 102 004	1,04%	1,04%	BB-
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	960 000	1 033 036	0,97%	0,98%	B+
HL 2018-1 CA TV	TN0007310469	7 500	150 000	156 307	0,15%	0,15%	B+
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	17 000	1 700 000	1 800 871	1,69%	1,70%	BB+
ML SUB 2018-1 (A) TV	TN0006720122	20 000	400 000	419 410	0,39%	0,40%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV,	TN0006720122	4 500	90 000	94 367	0,09%	0,09%	BB
SERVICOM 2016 TC FX 8.2%	TN0007340128	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	CCC+
STB 2008/1	TN0002600997	5 000	62 500	64 852	0,06%	0,06%	-
STB 2010/1 (B)	TN0002601045	20 000	399 200	412 370	0,39%	0,39%	-
STB SUB 2019-1 (A) TMM+2.3%	TN0002601151	5 000	200 000	201 302	0,19%	0,19%	-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	TN0002601201	6 000	360 000	381 541	0,36%	0,36%	-
TL 2017-1	TN0002101962	10 000	400 000	414 224	0,39%	0,39%	BBB+
TL 2017-2	TN0002101988	10 000	600 000	635 262	0,60%	0,60%	BBB+
TLF 2019-1 (B) TF	TN0002102127	7 500	600 000	628 772	0,59%	0,59%	BBB
TLF 2019-1 (B) TF,	TN0002102127	4 000	320 000	335 345	0,32%	0,32%	BBB
TLF SUB 2020	TN0002102143	7 000	560 000	602 397	0,57%	0,57%	BB+
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	6 000	480 000	486 702	0,46%	0,46%	BB+
TLF2019-1 TAUX VAR CATG A	TN0002102119	7 500	300 000	311 558	0,29%	0,29%	BBB
UIB 2009 TRANCHE B	TN0003900230	30 000	399 060	407 156	0,38%	0,39%	-
Titres des OPCVM			4 659 080	5 425 762	5,10%	5,13%	
SICAV BHC	TN0001900760	44 578	1 567 410	1 640 917	1,54%	1,55%	-
TUNISIE SICAV	TN0002100998	34 476	3 091 670	3 784 845	3,56%	3,58%	-
Total Général			76 045 306	78 893 363	74,21%	74,64%	

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

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

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

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

SICAV BH Obligataire a constaté au cours de l'année 2021 une dépréciation de 259 820 Dinars sur ce titre.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **1 243 355** dinars au 31-12-2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022	Période Du 01/10/2021 Au 31/12/2021	Période Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Revenus des obligations	647 181	2 728 548	774 722	3 244 968
Revenus des titres de l'Etat	596 174	1 476 343	209 602	317 999
Total	1 243 355	4 204 891	984 324	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 31-12-2022 à 26 735 240 Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2022 à 23 687 831 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qt é	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2022	% Actif	% Actif Net	Emetteur
Certificats de Dépôt					22 713 170	22 891 011	21,53%	21,66%	
CD231222/120123KALAASGHIR	TNYDTZY3V3W4	1	20	8,27	498 171	498 994	0,47%	0,47%	BH Bank
CD301222/190123CHARGUIA	TN1QWH5EEUB8	1	20	8,27	498 171	498 354	0,47%	0,47%	BH Bank
CD301222/090123LAOUINA	TN23I4MB95Q1	1	10	8,27	499 083	499 267	0,47%	0,47%	BH Bank
CD291222/080123SFAXBEJAOU	TNYDTZY3V3W4	1	10	8,27	499 083	499 358	0,47%	0,47%	BH Bank
CD211222/100123ALAINSAVAR	TN23I4MB95Q1	4	20	8,27	1 992 683	1 996 707	1,88%	1,89%	BH Bank
CD211222/100123CHARGUIA	TNYDTZY3V3W4	2	20	8,27	996 341	998 354	0,94%	0,94%	BH Bank
CD211222/100123ENNASR	TN5F17VW8H9J5	1	20	8,27	498 171	499 177	0,47%	0,47%	BH Bank
CD211222/100123SFAXBEJAOU	TNYDTZY3V3W4	1	20	8,27	498 171	499 177	0,47%	0,47%	BH Bank
CD211222/100123SOUSSE RIA	TN1QWH5EEUB8	1	20	8,27	498 171	499 177	0,47%	0,47%	BH Bank
CD221222/010123LAOUINA	TNB8L0UHN6T0	2	10	8,27	998 166	1 000 000	0,94%	0,95%	BH Bank
CD221222/110123LAMARSA	TNQB8L05EEUB8	1	20	8,27	498 171	499 085	0,47%	0,47%	BH Bank
CD231222/020123SFAXOUTEEL	TNAEEUB8EEUB8	1	10	8,27	499 083	499 908	0,47%	0,47%	BH Bank
CD231222/120123MONASTIR	TNYDTZY3V3W4	1	20	8,27	498 171	498 994	0,47%	0,47%	BH Bank
CD241222/030123ENNASR	TN1QWH5EEUB8	1	10	8,27	499 083	499 817	0,47%	0,47%	BH Bank
CD251222/040123CHARGUIA	TN23I4MB95Q1	1	10	8,27	499 083	499 725	0,47%	0,47%	BH Bank
CD251222/040123LAOUINA	TN5F17VW8H9J5	1	10	8,27	499 083	499 725	0,47%	0,47%	BH Bank
CD251222/140123SOUKRA	TNYDTZY3V3W4	1	20	8,27	498 171	498 811	0,47%	0,47%	BH Bank
CD291222/080123ENNASR	TN1QWH5EEUB8	1	10	8,27	499 083	499 358	0,47%	0,47%	BH Bank
CD291222/080123LAC2	TNAEEUB8EEUB8	2	10	8,27	998 166	998 717	0,94%	0,94%	BH Bank
CD301222/290123UNIFACTOR	TNQB8L05EEUB8	4	30	10	1 986 777	1 987 658	1,87%	1,88%	UF
CD161222/160323UNIFACTOR	TN1QWH5F17VW	4	90	10	1 960 976	1 967 913	1,85%	1,86%	UF
CD141222/140322UNIFACTOR	TN1QWH5EEUB8	2	275	10	980 488	984 390	0,93%	0,93%	UF
CD140822/310123BHLEASING	TN1QWH5EEUB8	11	170	9	5 320 624	5 468 345	5,14%	5,17%	BHL
Billets de trésorerie					782 114	796 820	0,75%	0,75%	
BDT191022/170123GRINPARAP	TNAY700JOKR4	16	90	11,5	782 114	796 820	0,75%	0,75%	GRINPARAP A
Total					23 495 284	23 687 831	22,28%	22,41%	

(*) 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 **3 047 409** dinars au 31-12-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2022	31/12/2021
Comptes à terme (i)	2 639 237	22 364 640
Avoirs en banque	408 172	1 373 903
Total	3 047 409	23 738 543

(i)- Les comptes à Terme

Le solde de ce poste s'élève à **2 639 237** dinars au 31-12-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2022	% Actif	Compte tenu chez
CT181122/160223GROMBALIA	90	8,23	200 000,00	201 587	0,19%	BH Bank
CT281222/280323KHIEREDDI	90	8,27	200 000,00	200 145	0,19%	BH Bank
CT010122/04012023SOUSSEHA	368	7,25	20 000,00	21 150	0,02%	BH Bank
CT010222/020223HAMAM SOUS	366	7,25	11 000,00	11 584	0,01%	BH Bank
CT030222/030223SFAX SIDI	365	7,19	20 000,00	21 046	0,02%	BH Bank
CT040222/020223MANOUBA	363	7,19	20 000,00	21 043	0,02%	BH Bank
CT040222/020223SFAX BEJAO	363	7,19	250 000,00	263 040	0,25%	BH Bank
CT050122/05012023SOUSSECO	365	7,25	58 000,00	61 327	0,06%	BH Bank
CT060122/06012023SOUSSECO	365	7,25	129 000,00	136 380	0,13%	BH Bank
CT070122/09012023BEJAOUI	367	7,25	60 000,00	63 423	0,06%	BH Bank
CT100222/100223MGHIRA	365	7,19	20 000,00	21 024	0,02%	BH Bank
CT110222/130223AVENUE DE	367	7,19	11 000,00	11 562	0,01%	BH Bank
CT130122/130123GABES	365	7,25	250 000,00	264 023	0,25%	BH Bank
CT140122/160123LAOUINA	367	7,25	25 000,00	26 398	0,02%	BH Bank
CT110222/130223AVENUE DE,	367	7,19	3 000,00	3 152	0,00%	BH Bank
CT150222/170223MGHIRA	367	7,19	64 000,00	67 227	0,06%	BH Bank
CT160222/150223SIDI BOUZI	364	7,19	134 000,00	140 736	0,13%	BH Bank
CT160222/160223LAOUINA	365	7,19	55 000,00	57 765	0,05%	BH Bank
CT190122/190123CHARGUIA	365	7,25	73 000,00	77 025	0,07%	BH Bank
CT200122/200123ENNASR	365	7,25	20 000,00	21 100	0,02%	BH Bank
CT200122/200123KALAA SGHI	365	7,25	57 000,00	60 134	0,06%	BH Bank
CT200122/200123SFAX BEJAO	365	7,25	200 000,00	210 996	0,20%	BH Bank
CT200122/200123SOUSSE HAC	365	7,25	10 000,00	10 550	0,01%	BH Bank
CT210122/230123BOUMHAL	367	7,25	75 000,00	79 112	0,07%	BH Bank
CT240122/240123ENNASR	365	7,25	20 000,00	21 087	0,02%	BH Bank
CT250122/250123ENNASR	365	7,25	50 000,00	52 709	0,05%	BH Bank
CT270122/270123ENNASR 2	365	7,25	210 000,00	224 140	0,21%	BH Bank
CT280122/300123BOUMHAL	367	7,25	10 000,00	10 537	0,01%	BH Bank
CT280122/300123HAMMAMET	367	7,25	140 000,00	147 519	0,14%	BH Bank
CT280122/300123LAOUINA	367	7,25	25 000,00	26 344	0,02%	BH Bank
CT280122/300123SFAX BEJAO	367	7,25	100 000,00	105 372	0,10%	BH Bank
Total			2 520 000	2 639 237	2,48%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **461 883** Dinars pour la période allant du 01/10/2022 au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022	Du 01/10/2021 Au 31/12/2021	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Intérêts des comptes à terme	89 114	788 645	293 540	1 037 016
Intérêts des pensions livrés	-	-	23 731	23 731
Intérêts des bons de caisse	-	-	30 082	251 302
Intérêts des billets de trésorerie	18 273	72 469	18 229	53 404
Intérêts des certificats de dépôt	354 496	1 334 238	208 706	1 366 356
Total	461 883	2 195 352	574 288	2 731 809

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **678 814** dinars au 31-12-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2022	31/12/2021
Titres de créance échus (*)	86	86
Anuitée EO BH 2009 échue à encaisser	650 640	-
Agios créditeurs à encaisser	10 740	-
Compte d'attente (**)	17 348	-
Total	678 814	86

(*) Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « *SERVICOM 2016* », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 200.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

(**) Ce compte a été présenté parmi les liquidités au cours des exercices précédents.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2022 au 31-12-2022 se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2022	31/12/2021
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	96 359 478	100 625 451
Nombre de titres	974 695	1 017 866
Nombre d'actionnaires	962	1 045
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	56 701 900	69 715 500
Régl. Des sommes non distribuables	-574 769	-814 469
Nombre de titres émis	567 019	697 155

Rachats effectués		
Montant (Nominal)	53 279 400	74 032 600
Régul. des sommes non distribuables	-535 926	-859 998
Nombre de titres rachetés	532 794	740 326
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	233 690	-269 795
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	56 236	276 653
Frais de négociation des titres	-	-1 259
Capital au 31 Décembre		
Montant	100 033 061	96 359 479
Nombre de titres	1 008 920	974 695
Nombre d'actionnaires	911	962

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **147 390** dinars au 31-12-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2022	31/12/2021
Rémunération du gestionnaire à payer	146 200	146 107
Rémunération du dépositaire à payer	1 190	1 190
Total	147 390	147 297

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2022 à **459 780** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2022	31/12/2021
Solde des souscriptions Rachats	10 054	-
Jetons de présence à payer	28 125	14 985
Actionnaires dividendes à payer	383 435	383 154
Etat retenues à la source	17	17
Honoraires commissaire aux comptes à payer	27 541	32 822
Redevances CMF à payer	8 942	8 983
TCL à payer	1 499	1 013
Autres rémunérations	167	194
Total	459 780	441 168

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} octobre 2022 au 31 décembre 2022 à **146 495** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022	Du 01/10/2021 Au 31/12/2021	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	146 200	574 038	146 107	606 038
Rémunération du dépositaire	295	1 190	320	1 190
Total	146 495	575 228	146 427	607 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} octobre 2022 au 31 décembre 2022 à **50 517** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022	Du 01/10/2021 Au 31/12/2021	Du 01/01/2021 Au 31/12/2021
Redevances CMF	26 583	104 372	26 565	110 189
Honoraires commissaire aux comptes	9 894	22 259	6 352	25 837
Jetons de présence	8 901	28 140	3 777	14 985
Rémunération du Directeur Général	501	1 973	513	2 018
Contribution Sociale de Solidarité	-	200	-	200
TCL	4 638	16 380	3 741	15 352
Autres charges	-	7	-	17
Total	50 517	173 331	40 948	168 598

4 - Ratios de gestion des placements :

c- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $146\,495/105\,454\,806 = 0,14\%$.

d- Autres charges / actif net moyen soit : $50\,517/105\,454\,806 = 0,05\%$.

5 - Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

e- La gestion de la SICAV BH OBLIGATAIRE est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST.

Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,55% applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45%TTC auparavant) et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.

f- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui s'élève à 1 190 DT TTC par an (prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire).