

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2023

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 2023

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 Mars 2022 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du 1^{er} Octobre au 31 Décembre 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 96 487 348**, un actif net de **D : 95 898 588** et un bénéfice de la période de **D : 1 618 504**.

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 2023, conformément au système comptable des entreprises.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations quant au respect par la « SICAV BH OBLIGATAIRE » des dispositions du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 Janvier 2024

Le commissaire aux comptes :
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 31 Décembre 2023
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>	Notes	31/12/2023	31/12/2022
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	75 853 521	78 893 363
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 237 486	5 425 762
b- Obligations et valeurs assimilées		71 616 035	73 467 601
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	19 986 566	26 735 240
a- Placements monétaires		13 939 964	23 687 831
b- Disponibilités		6 046 602	3 047 409
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	647 261	678 814
TOTAL ACTIF		96 487 348	106 307 417
<u>PASSIF</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	129 443	147 390
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	459 317	459 780
TOTAL PASSIF		588 760	607 170
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 - Capital	3 - 6	89 851 938	100 033 061
CP 2 - Sommes distribuables		6 046 650	5 667 186
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		73	18
b - Sommes distribuables de l'exercice		6 046 577	5 667 168
ACTIF NET		95 898 588	105 700 247
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		96 487 348	106 307 417

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} Octobre au 31 Décembre 2023

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023	Période du 01/10/2022 au 31/12/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 360 935	5 564 471	1 243 355	4 204 891
a- Dividendes		-	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 360 935	5 564 471	1 243 355	4 204 891
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	373 077	1 403 651	461 883	2 195 352
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 734 012	6 968 122	1 705 238	6 400 243
- <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	127 048	538 951	146 495	575 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 606 964	6 429 171	1 558 743	5 825 015
- <u>CH 2 - Autres charges</u>	3 –10	40 016	171 105	50 517	173 331
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 566 948	6 258 066	1 508 226	5 651 684
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(30 304)	(211 489)	(103 139)	15 484
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 536 644	6 046 577	1 405 087	5 667 168
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		30 304	211 489	103 139	(15 484)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(410 357)	(488 335)	75 495	233 690
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		461 913	771 691	-	56 236
Frais de négociation de titre		-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 618 504	6 541 422	1 583 721	5 941 610

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2023

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023	Période du 01/10/2022 au 31/12/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 618 504	6 541 422	1 583 721	5 941 610
a- Résultat d'exploitation	1 566 948	6 258 066	1 508 226	5 651 684
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(410 357)	(488 335)	75 495	233 690
c- +/- values réalisées sur cession de titres	461 913	771 691	-	56 236
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	5 667 105	-	4 736 995
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>				
a- Souscriptions	12 408 184	57 441 079	10 419 984	58 617 293
* Capital	11 739 600	56 131 000	9 989 800	56 701 900
* Régularisation des sommes non distribuables	(66 170)	(393 589)	(87 240)	(574 769)
* Régularisation des sommes distribuables	734 754	1 703 668	517 424	2 490 162
b- Rachats	13 935 236	68 117 056	12 820 809	55 547 620
* Capital	13 247 000	66 673 700	12 308 600	53 279 400
* Régularisation des sommes non distribuables	(76 824)	(471 810)	(108 353)	(535 926)
* Régularisation des sommes distribuables	765 060	1 915 166	620 562	2 804 146
VARIATION DE L'ACTIF NET	91 452	(9 801 660)	(817 104)	4 274 288
AN 4 - Actif net				
a- En début de période	95 807 136	105 700 248	106 517 352	101 425 959
b- En fin de période	95 898 588	95 898 588	105 700 248	105 700 247
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a- En début de période	918 567	1 008 920	1 032 108	974 695
b- En fin de période	903 493	903 493	1 008 920	1 008 920
VALEUR LIQUIDATIVE	106,142	106,142	104,766	104,766
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	7,00%	6,68%	6,07%	5,67%

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 2023 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

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

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

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

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

2-2 Evaluation, en date d'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 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV «BH OBLIGATAIRE » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

2-3 Evaluation des autres placements

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

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

2-4 Evaluation des titres reçus en Pension

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

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

2-5 Cession des placements

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

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

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2023 et se détaille ainsi :

	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2023	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titre			69 148 976	71 616 035	74,22%	74,68%	
Titres de l'Etat			41 150 000	42 486 623	44,03%	44,30%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 271 677	2,35%	2,37%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 270 341	2,35%	2,37%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 070 979	2,15%	2,16%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 040 986	1,08%	1,09%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 088 899	2,16%	2,18%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	2 000	200 000	213 226	0,22%	0,22%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	10 000	1 000 000	1 066 130	1,10%	1,11%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	707 223	0,73%	0,74%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 065 783	3,18%	3,20%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 071 341	3,18%	3,20%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 067 542	3,18%	3,20%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	3 000 000	3 072 748	3,18%	3,20%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 457 101	2,55%	2,56%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 683 006	3,82%	3,84%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	524 040	0,54%	0,55%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 759 226	11,15%	11,22%	
EMP NAT 22 1T CBTf	TNHG2VXQ3BG0	10 000	1 000 000	1 056 375	1,09%	1,10%	
Obligations de sociétés			27 998 976	29 129 412	30,19%	30,38%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 627 084	2,72%	2,74%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	3 000	300 000	321 472	0,33%	0,34%	BBB+
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	1 500 000	1 596 761	1,65%	1,67%	
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	15 000	1 500 000	1 607 359	1,67%	1,68%	BBB+
A. LEASE 2022-1 CA TF	TN4J4VCBM140	5 000	400 000	408 855	0,42%	0,43%	ATTIJARI LEASING
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	5 000	200 000	209 281	0,22%	0,22%	AAA.TN
A.BANK 2009 CA TF	TN0003400348	20 000	132 760	134 236	0,14%	0,14%	A B
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	15 000	99 359	101 136	0,10%	0,11%	A B
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	32 655	33 247	0,03%	0,03%	A B
A.BANK 2010	TN000340040	40 000	532 697	545 260	0,57%	0,57%	A B
A. BANK 2010	TN0003400405	35 000	466 305	477 297	0,49%	0,50%	A B
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	20 000	1 200 000	1 277 915	1,32%	1,33%	A B
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	31 000	3 100 000	3 277 357	3,40%	3,42%	A B

ATB 2017 CB TV	TN0003600640	37 500	1 500 000	1 595 642	1,65%	1,66%	ATB
ATL 2017-1 CC TF	TN0004700704	50 000	1 000 000	1 049 784	1,09%	1,09%	BBB
ATL 2021-1 CA TF	TN0004700712	10 000	800 000	859 420	0,89%	0,90%	BBB+
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	5 000	100 000	101 330	0,11%	0,11%	BB
A. LEASE 2016-2 CB TF	TN0006610430	5 000	100 000	105 216	0,11%	0,11%	BB+
BH 2009	TN0001900844	75 000	570 050	570 116	0,59%	0,59%	BH
BH 2019-1 CA TV	TN0001901081	6 000	120 000	127 420	0,13%	0,13%	BH
BNA 2009	TN0003100674	25 000	165 800	171 055	0,18%	0,18%	BNA
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	40 000	800 000	829 045	0,86%	0,86%	BNA
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	24 000	480 000	497 427	0,52%	0,52%	BNA
BTK 2009	TN0004620134	15 000	199 350	211 150	0,22%	0,22%	BTK
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	5 000	150 000	150 932	0,16%	0,16%	BBB-
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	500 000	523 123	0,54%	0,55%	BBB
A.BANK 2008 CB TF	TN0003400330	7 500	187 500	193 761	0,20%	0,20%	AMEN BANK
HL 2017-1 CB TF	TN0007310360	5 000	100 000	105 592	0,11%	0,11%	BB
HL 2017-3	TN0007310444	15 000	600 000	636 888	0,66%	0,66%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	726 400	734 669	0,76%	0,77%	F2
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	720 000	774 777	0,80%	0,81%	BB+
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	1 360 000	1 440 476	1,49%	1,50%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	1 000 000	1 065 792	1,10%	1,11%	
SERVICOM 2016	TN0007340128	5 000	300 000	0	0,00%	0,00%	SERVICOM
STB 2008/1 CB TV	TN0002600997	5 000	31 250	32 461	0,03%	0,03%	STB
STB 2010/1	TN0002601045	20 000	265 800	274 569	0,28%	0,29%	STB
STB 2019-1 CA TV	TN0002601151	5 000	100 000	100 739	0,10%	0,11%	STB
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	6 000	240 000	254 321	0,26%	0,27%	STB
TL 2017-1	TN0002101962	10 000	200 000	207 092	0,21%	0,22%	
TL 2017-2	TN0002101988	10 000	400 000	423 508	0,44%	0,44%	
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	450 000	471 579	0,49%	0,49%	BBB+
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	240 000	251 509	0,26%	0,26%	BBB+
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	500 000	504 476	0,52%	0,53%	BBB-
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	7 000	420 000	451 798	0,47%	0,47%	
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	360 000	365 012	0,38%	0,38%	BB+
TLF 2019-1 CA TV	TN0002102119	7 500	150 000	156 541	0,16%	0,16%	BBB
UIB 2009 CB TF	TN0003900230	30 000	199 050	203 096	0,21%	0,21%	UIB
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	1 000 000	1 071 836	1,11%	1,12%	BH
Titres des OPCVM			3 959 141	4 237 486	4,39%	4,42%	
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	21 396	3 050 275	3 056 931	3,17%	3,19%	
TUNISIE SICAV	TN0002100998	10 135	908 866	1 180 555	1,22%	1,23%	
Total Général			73 108 117	75 853 521	78,61%	79,10%	

(*) 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 **1 360 935** dinars au 31-12-2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023	Période Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Revenus des obligations	561 441	2 479 846	647 181	2 728 548
Revenus des titres de l'Etat	799 494	3 084 625	596 174	1 476 343
Total	1 360 935	5 564 471	1 243 355	4 204 891

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 31-12-2023 à **19 986 566** Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2023 à **13 939 964 Dinars**, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2023	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					5 410 856	5 490 804	5,69%	
CD131223/020124KALAASGHIR	TNLOMI3WMSR6	1	20	8,99%	498 012	499 901	0,52%	BH
CD131223/020124SOUSSECORN	TNL0MI3WMSR6	1	20	8,99%	498 012	499 901	0,52%	BH
CD281223/170124KELIBIA	TN4UXRAXXVW2	1	20	8,99%	498 012	498 410	0,52%	BH
CD041023/020124BHLEASING	0410020124BH	4	90	10,65%	1 958 505	1 999 539	2,07%	BH
CD181023/160124BHLEASING	1810160124BL	4	90	10,70%	1 958 315	1 993 053	2,07%	BH
Pension Livrée					8 299 045	8 449 160	8,76%	
PL011123/300124BHO-BTE		1	90	9,50%	1 000 461	1 016 566	1,05%	BTE
PL021023/030124BHO-AB		1	93	9,15%	999 086	1 022 194	1,06%	AMEN BANK
PL031123/090124BHO-BTE		1	67	9,50%	500 422	508 213	0,53%	BTE
PL041023/040124BHO-BTL		1	97	10,00%	800 000	819 778	0,85%	BTL
PL131023/110124BHO-BTL		1	90	10,00%	1 000 000	1 022 222	1,06%	BTL
PL161023/160124BHO-BTL		1	92	10,00%	1 000 000	1 021 389	1,06%	BTL
PL231023/230124BHO-BTE		1	92	9,50%	1 000 257	1 018 734	1,06%	BTE
PL231023/240124BHO-BTL		1	93	10,00%	1 000 000	1 019 444	1,06%	BTL
PL251223/250324BHO-TSB		1	91	9,99%	499 300	500 270	0,52%	TSB
PL261223/260224BHO-TSB		1	62	9,99%	499 519	500 350	0,52%	TSB
TOTAL					13 709 901	13 939 964	14,45%	

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **6 046 602** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2023	31/12/2022
Comptes à terme (i)	-	2 639 237
Avoirs en banque	6 046 602	408 172
Total	6 046 602	3 047 409

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **373 077 Dinars** pour la période allant du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :+

Désignation	Période Du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023	Période Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Période Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Intérêts des comptes à terme	231 114	434 069	89 114	788 645
Intérêts des billets de trésorerie	-	15 216	18 273	72 469
Intérêts des certificats de dépôt	141 963	954 366	354 496	1 334 238
Total	373 077	1 403 651	461 883	2 195 352

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **647 261** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Titres de créance échus (*)	86	86
Agios créditeurs à encaisser	3 667	10 740
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	626 160	650 640
Compte d'attente	17 348	17 348
Total	647 261	678 814

(*) 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 01-01-2023 au 31-12-2023 se détaillent ainsi :

Libellé	31/12/2023	31/12/2022
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	100 033 061	96 359 478
Nombre de titres	1 008 920	974 695
Nombre d'actionnaires	911	962
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	56 131 000	56 701 900
Régl. des sommes non distribuables	(393 589)	(574 769)
Nombre de titres émis	561 310	567 019
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	(66 673 700)	53 279 400
Régl. des sommes non distribuables	471 810	(535 926)
Nombre de titres rachetés	666 737	532 794
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(488 335)	233 690
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	771 691	56 236
Frais de négociation des titres	-	-
Capital au 31 Décembre		
Montant	89 851 938	100 033 061
Nombre de titres	903 493	1 008 920
Nombre d'actionnaires	850	911

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **129 443** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	128 253	146 200
Rémunération du dépositaire à payer	1 190	1 190
Total	129 443	147 390

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2023 à **459 317** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Solde des souscriptions Rachats	-	10 054
Jetons de présence à payer	28 125	28 125
Actionnaires dividendes à payer	386 619	383 435
Etat retenues à la source	17	17
Honoraires commissaire aux comptes a payer	26 283	27 541
Redevances CMF à payer	7 782	8 942
TCL à payer	1 412	1 499
Autres rémunérations	167	167
Compte d'attente passif	3 518	-
Intérêts intercalaires encaissés d'avance (*)	5 394	-
Total	459 317	459 780

(*) Il s'agit des intérêts intercalaires EO TLF 2023/2 encaissés le 08/12/2023 et dont la période de souscription a été clôturée le 08/01/2024.

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 à **127 048** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Du 01/01/2023 Au 31/12/2023	Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	126 753	537 761	146 200	574 038
Rémunération du dépositaire	295	1 190	295	1 190
Total	127 048	538 951	146 495	575 228

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 à **40 016** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Du 01/01/2023 Au 31/12/2023	Du 01/10/2022 Au 31/12/2022	Du 01/01/2022 Au 31/12/2022
Redevances CMF	23 318	98 047	26 583	104 372
Honoraires commissaire aux comptes	4 801	25 025	9 894	22 259
Jetons de présence	7 089	28 125	8 901	28 140
Rémunération du Directeur Général	516	2 000	501	1 973
Contribution Sociale de Solidarité	-	400	-	200
TCL	4 237	17 331	4 638	16 380
Autres charges	55	177	-	7
Total	40 016	171 105	50 517	173 331

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $127\,048 / 98\,075\,416 = 0,13\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $40\,016 / 98\,075\,416 = 0,04\%$

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.