

# SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 Février 2018 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 CAPITALISATION » pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **8 724 968**, un actif net de D : **8 472 110** et un bénéfice de la période de D : **81 736**.

### Responsabilité de la Direction

Ces 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 CAPITALISATION » arrêtés au 30 Septembre 2020, conformément au système comptable des entreprises.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 4-2 des états financiers « Revenus des placements monétaires » qui prévoit que La SICAV « BH CAPITALISATION » a procédé à la comptabilisation des revenus des dépôts à terme, souscrits auprès des banques, pour la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2020, en appliquant un taux de retenue à la source de 20% et sans prendre en considération les nouvelles dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 (publié au JORT du 10 juin 2020), instaurant une retenue à la source définitive et libératoire de 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers sur les dépôts à terme dont le niveau de rémunération est supérieur au «TMM-1%» au 1er janvier de l'année de placement, et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire des revenus des capitaux mobiliers. De ce fait, une régularisation de l'insuffisance de retenue à la source sur les intérêts courus des deux comptes à terme souscrits en date du 24/07/2020 et 04/05/2020 et échéant respectivement le 03/08/2020 et le 04/05/2021, a été opérée en date du 17 Juillet 2020.

D'autre part, les souscriptions aux Certificats de dépôts émis à partir du 10 Juin 2020 ont été effectuées avec des taux de placements inférieurs ou égaux à « TMM-1 » au 1<sup>er</sup> Janvier 2020.ne nécessitant ainsi aucune régularisation.

Notre Opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

### **Vérifications spécifiques**

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période 43,49% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.  
Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 55,81% du total des actifs dépassent le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de la période 26,76% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 octobre 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2020**  
 (unité : TND)

<b><u>ACTIF</u></b>		<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
	<b>Notes</b>			
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>3 794 091</b>	<b>3 518 720</b>	<b>3 077 215</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		417 838	227 912	231 343
b- Obligations et valeurs assimilées		3 376 253	3 290 808	2 845 872
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>4 869 044</b>	<b>1 156 673</b>	<b>1 651 946</b>
a- Placements monétaires	<b>3 - 2</b>	4 826 083	-	-
b- Disponibilités		42 961	1 156 673	1 651 946
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3 - 3</b>	<b>61 833</b>	<b>1 744</b>	<b>2 308</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>8 724 968</b>	<b>4 677 137</b>	<b>4 731 469</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 4</b>	10 988	13 914	8 168
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 5</b>	241 870	241 109	244 797
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>252 858</b>	<b>255 023</b>	<b>252 965</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 6</b>	<b>8 104 310</b>	<b>4 286 851</b>	<b>4 280 902</b>
<b>CP- 2 Sommes capitalisables</b>	<b>3 - 7</b>	<b>367 800</b>	<b>135 263</b>	<b>197 602</b>
a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*)		-	-	-
b- Sommes capitalisables de la période		367 800	135 263	197 602
<b>ACTIF NET</b>		<b>8 472 110</b>	<b>4 422 114</b>	<b>4 478 504</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>8 724 968</b>	<b>4 677 137</b>	<b>4 731 469</b>

(\*) : Les sommes capitalisables des exercices antérieurs ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 28 Mai 2020 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 janvier au 30 Septembre 2020**  
**(Unité en TND)**

Notes	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020	Période du 01/07/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 30/09/2019	31/12/2019	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4-1</b>	<b>54 767</b>	<b>170 070</b>	<b>56 265</b>	<b>147 903</b>	<b>202 693</b>
a- Dividendes		-	23 985	-	11 586	11 586
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		54 767	146 085	56 265	136 317	191 107
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4-2</b>	<b>37 833</b>	<b>100 872</b>	<b>14 137</b>	<b>25 690</b>	<b>49 883</b>
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>92 600</b>	<b>270 942</b>	<b>70 402</b>	<b>173 593</b>	<b>252 576</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-3</b>	<b>10 988</b>	<b>27 236</b>	<b>7 730</b>	<b>22 375</b>	<b>30 544</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>81 612</b>	<b>243 706</b>	<b>62 672</b>	<b>151 218</b>	<b>222 032</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>4-4</b>	<b>6 444</b>	<b>17 790</b>	<b>5 423</b>	<b>15 886</b>	<b>21 523</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>75 168</b>	<b>225 916</b>	<b>57 249</b>	<b>135 332</b>	<b>200 509</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		140 363	141 884	-	(69)	(2 907)
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>215 531</b>	<b>367 800</b>	<b>57 249</b>	<b>135 263</b>	<b>197 602</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		(140 363)	(141 884)	-	69	2 907
* Variation des +/- values potentielles sur titres		6 353	(17 365)	16 534	203 739	207 017
* +/- values réalisées sur cession des titres		215	(1 139)	-	(224 593)	(224 593)
* Frais de négociation des titres		-	-	-	(795)	(3 060)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>81 736</b>	<b>207 412</b>	<b>73 783</b>	<b>113 683</b>	<b>179 873</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 Janvier au 30 Septembre 2020**  
**(Unité en TND)**

	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020	Période du 01/07/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 30/09/2019	31/12/2019
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>81 736</b>	<b>207 412</b>	<b>73 783</b>	<b>113 683</b>	<b>179 873</b>
a- Résultat d'exploitation	75 168	225 916	57 249	135 332	200 509
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	6 353	(17 365)	16 534	203 739	207 017
c- +/- values réalisées sur cession de titres	215	(1 139)	-	(224 593)	(224 593)
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	(795)	(3 060)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	-	-	-
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>3 587 850</b>	<b>3 856 489</b>	-	<b>576</b>	<b>200 606</b>
* Capital	11 022 600	11 866 700	-	1 900	647 400
* Régularisation des sommes non capitalisables	(7 575 199)	(8 154 265)	-	(1 333)	(453 079)
* Régularisation des sommes capitalisables	140 449	144 054	-	9	6 285
<b>b- Rachats</b>	<b>2 275</b>	<b>70 295</b>	-	<b>15 330</b>	<b>225 159</b>
* Capital	7 000	218 000	-	50 800	719 200
* Régularisation des sommes non capitalisables	(4 811)	(149 875)	-	(35 548)	(503 233)
* Régularisation des sommes capitalisables	86	2 170	-	78	9 192
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 667 311</b>	<b>3 993 606</b>	<b>73 783</b>	<b>98 929</b>	<b>155 320</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>					
a- En début de période	4 804 799	4 478 504	4 348 330	4 323 184	4 323 184
b- En fin de période	8 472 110	8 472 110	4 422 114	4 422 114	4 478 504
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	148 869	142 538	142 767	143 256	143 256
b- En fin de période	259 025	259 025	142 767	142 767	142 538
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>32,708</b>	<b>32,708</b>	<b>30,974</b>	<b>30,974</b>	<b>31,420</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,34%</b>	<b>5,48%</b>	<b>6,72%</b>	<b>3,53%</b>	<b>4,12%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION**

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « **SICAV BH CAPITALISATION** » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Octobre 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la Banque de l'Habitat sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du Ministre des Finances le 12 février 1994, sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « SICAV BH CAPITALISATION ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « SICAV BH PLACEMENT » en « SICAV BH CAPITALISATION » et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence.

Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

#### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2020 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 actions et valeurs assimilées 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 Évaluation, 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 30 Septembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « BH CAPITALISATION » 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 valus 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 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 :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.09.2020	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Obligations et valeurs assimilées :</b>		<b>3 269 173</b>	<b>3 376 253</b>	<b>38,70%</b>	<b>39,85%</b>	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	4 000	400 000	409 740	4,70%	4,84%	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	133 170	133 194	1,53%	1,57%	
ATB SUB 2017	2 500	250 000	260 306	2,98%	3,07%	
ATL SUB 2017	3 000	300 000	318 183	3,65%	3,76%	BB
BH 2009	5 000	192 003	198 120	2,27%	2,34%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	1 500	90 000	93 026	1,07%	1,10%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2,1%	550	44 000	45 810	0,53%	0,54%	

BNA SUB 2017-1	1 000	80 000	81 695	0,94%	0,96%	
BTE 2016 7 ANS CATG B	3 000	240 000	249 902	2,86%	2,95%	
CIL 2017-1	2 000	80 000	81 279	0,93%	0,96%	BBB-
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	2 000	200 000	205 431	2,35%	2,42%	BBB-
HL 2017-3	3 000	300 000	313 470	3,59%	3,70%	BB
HL2020-2	2 000	200 000	200 651	2,30%	2,37%	BB-
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	4 000	400 000	415 465	4,76%	4,90%	
TL 2017-1	3 000	240 000	244 759	2,81%	2,89%	BBB+
UIB SUBORDONNE 2016	3 000	120 000	125 222	1,44%	1,48%	
<b>Titres OPCVM :</b>		<b>416 996</b>	<b>417 838</b>	<b>4,79%</b>	<b>4,93%</b>	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	4 057	416 996	417 838	4,79%	4,93%	
<b>Total Général</b>		<b>3 686 169</b>	<b>3 794 091</b>	<b>43,49%</b>	<b>44,78%</b>	

### 3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **4 826 083** dinars au 30-09-2020 et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% Actif	Emetteur
CD220920/021020CUN(6,81%,10J)	499 245	499 924	5,73%	BH BANK
CD230920/031020CUN(6,81%,10J)	499 245	499 850	5,73%	BH BANK
CD280920/081020CUN(6,81%,10J)	499 245	499 471	5,72%	BH BANK
CD290920/191020CUN(6,81%,20J)	498 492	498 643	5,72%	BH BANK
CD280920/271120BHL(10,5%,60J)	493 120	493 464	5,66%	BHL
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 491 352</b>	<b>28,55%</b>	
CAT030920/301220ENNASR(6,81%,118J)	600 000	602 508	6,91%	BH BANK
CAT090920/221220CUN(6,81%,104J)	180 000	180 591	2,07%	BH BANK
CAT090920/231220LAOUINA(6,81%,105J)	405 000	406 330	4,66%	BH BANK
CT040520/040521CUN(7,80%,365J)	20 000	20 417	0,23%	BH BANK
CT150920/241220ENNASR(6,81%,100J)	209 000	209 499	2,40%	BH BANK
CT180920/241220CHARGUIA(6,81%,97J)	386 000	386 749	4,43%	BH BANK
CT180920/241220ENNASR(6,81%,97J)	209 000	209 405	2,40%	BH BANK
CT250920/241220LAOUINA(6,81%,90J)	200 000	200 179	2,29%	BH BANK
CT280920/281220MEDENINE(6,8%,91J)	119 000	119 053	1,36%	BH BANK
<b>Compte à terme</b>	<b>2 328 000</b>	<b>2 334 731</b>	<b>26,76%</b>	
<b>Total</b>	<b>4 828 000</b>	<b>4 826 083</b>	<b>55,31%</b>	

### 3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **61 833** dinars au 30-09-2020 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Annuité "Amen Bank 2009" échue à encaisser	44 280	-	-
Solde des souscriptions/Rachats	17 005	-	-
Autres créances	548	1 744	2 308
<b>Total</b>	<b>61 833</b>	<b>1 744</b>	<b>2 308</b>

### 3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **10 988** dinars au 30-09-2020 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Rémunération du gestionnaire à payer	7 116	4 970	5 251
Rémunération du distributeur à payer	1 549	3 083	1 167
Rémunération du dépositaire à payer	2 323	5 861	1 750
<b>Total</b>	<b>10 988</b>	<b>13 914</b>	<b>8 168</b>

### 3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2020 à **241 870** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
Jetons de présence	4 455	4 147	5 355
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	614	387	419
Etat retenues à la source	26	53	26
Honoraires CAC à payer	11 328	11 496	13 980
Rémunération du Directeur Général	200	187	176
TCL à payer	468	60	62
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
<b>Total</b>	<b>241 870</b>	<b>241 109</b>	<b>244 797</b>

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2020 au 30-09-2020 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2019</b>	
Montant	4 280 902
Nombre de titres	142 538
Nombre d'actionnaires	157
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant (en nominal)	11 866 700
Nombre de titres émis	118 667
Nombre d'actionnaire entrant	17
<b>Rachats effectués</b>	
Montant (en nominal)	(218 000)
Nombre de titres rachetés	(2 180)
Nombre d'actionnaire sortant	(1)

<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(17 365)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	(1 139)
Frais de négociation de titre	-
Résultat incorporé à la VL (*)	197 602
Régularisation du résultat incorporé à la VL	11 353
Régularisation des sommes non capitalisable	(8 015 743)
<b>Capital au 30-09-2020</b>	
Montant	8 104 310
Nombre de titres	259 025
Nombre d'actionnaires	173

(\*) : Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 28 mai 2020

### 3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-09-2020 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	200 509	(2 907)	11 353	208 955
Exercice en cours	225 916	-	141 884	367 800

(\*) : Les sommes capitalisables des exercices antérieurs ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 28 Mai 2020 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

### 4 - Note sur l'état de résultat :

#### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2020 au 30 Septembre 2020 la somme de 54 767 dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				Exercice 2019
	01/07/2020 au 30/09/2020	01/01/2020 au 30/09/2020	01/07/2019 au 30/09/2019	01/01/2019 au 30/09/2019	
Dividendes	-	23 985	-	11 586	11 586
Revenus des obligations & valeurs assimilées	54 767	146 085	56 265	136 317	191 107
<b>Total</b>	<b>54 767</b>	<b>170 070</b>	<b>56 265</b>	<b>147 903</b>	<b>202 693</b>

#### 4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Juillet 2020 au 30 Septembre 2020 la somme de 37 833 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				Exercice 2019
	01/07/2020 au 30/09/2020	01/01/2020 au 30/09/2020	01/07/2019 au 30/09/2019	01/01/2019 au 30/09/2019	
Revenus de certificats de dépôt (Potentiel)	- 1 549	2 005	-	-	-
Revenus des placements à terme (Echus)	32 629	77 682	14 137	16 315	31 523
Intérêts sur comptes de dépôt (Potentiel)	6 731	6 731	-	-	-
Intérêts sur comptes de dépôt (*)	22	14 454	-	9 375	18 360
<b>Total</b>	<b>37 833</b>	<b>100 872</b>	<b>14 137</b>	<b>25 690</b>	<b>49 883</b>

(\*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH Bank.

#### 4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2020 au 30 Septembre 2020 à 10 988 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				Exercice 2019
	01/07/2020 au 30/09/2020	01/01/2020 au 30/09/2020	01/07/2019 au 30/09/2019	01/01/2019 au 30/09/2019	
Rémunération du gestionnaire (a)	7 116	17 561	4 970	14 622	19 873
Rémunération du dépositaire (b)	2 323	5 805	1 656	4 670	6 421
Rémunération du distributeur (c)	1 549	3 870	1 104	3 083	4 250
<b>Total</b>	<b>10 988</b>	<b>27 236</b>	<b>7 730</b>	<b>22 375</b>	<b>30 544</b>

(a) : Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.

(b) Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du dépositaire, la BH Bank, en la portant de 1000 dinars HT à 0,15%TTC de l'actif net de la SICAV par an.

(c) : Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an.

#### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Juillet 2020 au 30 Septembre 2020 à 6 444 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				Exercice 2019
	01/07/2020 au 30/09/2020	01/01/2020 au 30/09/2020	01/07/2019 au 30/09/2019	01/01/2019 au 30/09/2019	
Redevances CMF	1 549	3 870	1 104	3 249	4 416
Honoraires commissaires aux comptes	2 484	7 398	2 485	7 371	9 855
Jetons de présence	1 209	3 600	1 209	3 587	4 796
Rémunération du Directeur Général (*)	542	1 613	541	1 594	2 112
TCL	610	1 058	84	84	343
Autres charges	50	51	-	1	1
Contribution sociale de solidarité	-	200	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6 444</b>	<b>17 790</b>	<b>5 423</b>	<b>15 886</b>	<b>21 523</b>

(\*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

#### 5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $10\,988 / 6\,178\,619 = 0,18\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $6\,444 / 6\,178\,619 = 0,10\%$

#### 6- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,50% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.
- La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. Elle est chargée à ce titre :
  - ❖ De conserver les titres et les fonds de la société.
  - ❖ D'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la BH Bank percevait une rémunération de 1000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.

- Le conseil d'administration de SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019.