

# SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 2024

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<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 95 436 290**, un actif net de **D : 94 444 605** et un bénéfice de la période de **D : 1 675 869**.

### **A. 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.

### **B. 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.

### **C. Opinion**

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 30 Septembre 2024, conformément au système comptable des entreprises.

### **D. Paragraphe d'observation**

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

1. A la date d'émission de notre rapport, la SICAV BH OBLIGATAIRE n'a pas encaissé les AGIOS créditeurs sur les dépôts à vue relatifs au troisième trimestre 2024. Le montant estimé des AGIOS ayant fait l'objet d'abonnement jusqu'à la date du 30 septembre 2024 et figurant parmi les « créances d'exploitation » s'élève à D : 6 564.
2. Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations quant au respect par la SICAV BH OBLIGATAIRE des dispositions du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 29 novembre 2024

**Le commissaire aux comptes :**  
**ProAudit**

**Mr.Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 30 Septembre 2024**  
(unité: Dinars tunisiens )

| <b><u>ACTIF</u></b>                                   | <b>Notes</b> | <b>30/09/2024</b> | <b>30/09/2023</b> | <b>31/12/2023</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                     | <b>3 - 1</b> | <b>72 214 150</b> | <b>76 041 331</b> | <b>75 853 521</b> |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés    |              | 2 814 261         | 3 290 140         | 4 237 486         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                  |              | 69 399 889        | 72 751 191        | 71 616 035        |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>3 - 3</b> | <b>22 917 042</b> | <b>19 051 669</b> | <b>19 986 566</b> |
| a- Placements monétaires                              |              | 22 211 044        | 16 427 959        | 13 939 964        |
| b- Disponibilités                                     |              | 705 998           | 2 623 710         | 6 046 602         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | <b>3 - 5</b> | <b>305 098</b>    | <b>1 285 925</b>  | <b>647 261</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>95 436 290</b> | <b>96 378 925</b> | <b>96 487 348</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3 - 7</b> | 132 556           | 133 296           | 129 443           |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3 - 8</b> | 859 129           | 438 493           | 459 317           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |              | <b>991 685</b>    | <b>571 789</b>    | <b>588 760</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |              |                   |                   |                   |
| <b>CP1 - Capital</b>                                  | <b>3 - 6</b> | <b>89 545 675</b> | <b>91 297 128</b> | <b>89 851 938</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |              | <b>4 898 930</b>  | <b>4 510 008</b>  | <b>6 046 650</b>  |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |              | 473               | 75                | 73                |
| b - Sommes distribuables de l'exercice                |              | 4 898 457         | 4 509 933         | 6 046 577         |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              | <b>94 444 605</b> | <b>95 807 136</b> | <b>95 898 588</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>95 436 290</b> | <b>96 378 925</b> | <b>96 487 348</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2024

(unité: Dinars tunisiens )

|   |        | Période<br>du<br>01/07/2024<br>au<br>30/09/2024 | Période<br>du<br>01/01/2024<br>au<br>30/09/2024 | Période<br>du<br>01/07/2023<br>au<br>30/09/2023 | Période<br>du<br>01/01/2023<br>au<br>30/09/2023 | Période du<br>01/01/2023<br>au<br>31/12/2023 |
|---|--------|---|---|---|---|--|
|   | Notes  |   |   |   |   |  |
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>                         | 3 – 2  | 1 263 643                                       | 3 790 200                                       | 1 396 914                                       | 4 203 536                                       | 5 564 471                                    |
| a- Dividendes   |        | -   | -   | -   | -   | -  |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            |        | 1 263 643                                       | 3 790 200                                       | 1 396 914                                       | 4 203 536                                       | 5 564 471                                    |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | 3 – 4  | 544 180   | 1 415 669                                       | 354 225   | 1 030 574                                       | 1 403 651                                    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     |        | <b>1 807 823</b>                                | <b>5 205 869</b>                                | <b>1 751 139</b>                                | <b>5 234 110</b>                                | <b>6 968 122</b>                             |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | 3 – 9  | 131 459   | 377 075   | 132 702   | 411 903   | 538 951                                      |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |        | <b>1 676 364</b>                                | <b>4 828 794</b>                                | <b>1 618 437</b>                                | <b>4 822 207</b>                                | <b>6 429 171</b>                             |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | 3 – 10 | 42 272  | 122 871   | 40 568  | 131 089   | 171 105                                      |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |        | <b>1 634 092</b>                                | <b>4 705 923</b>                                | <b>1 577 869</b>                                | <b>4 691 118</b>                                | <b>6 258 066</b>                             |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |        | 39 055  | 192 534   | (114 219)                                       | (181 185)                                       | (211 489)                                    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                   |        | <b>1 673 147</b>                                | <b>4 898 457</b>                                | <b>1 463 650</b>                                | <b>4 509 933</b>                                | <b>6 046 577</b>                             |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |        | (39 055)  | (192 534)                                       | 114 219   | 181 185   | 211 489                                      |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                |        | 33 745  | (126 217)                                       | (51 001)  | (77 978)  | (488 335)                                    |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres                      |        | 8 032   | 219 599   | 119 934   | 309 778   | 771 691                                      |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |        | <b>1 675 869</b>                                | <b>4 799 305</b>                                | <b>1 646 802</b>                                | <b>4 922 918</b>                                | <b>6 541 422</b>                             |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2024

(unité: Dinars tunisiens)

|   | Période du<br>01/07/2024<br>au<br>30/09/2024 | Période du<br>01/01/2024<br>au<br>30/09/2024 | Période du<br>01/07/2023<br>au<br>30/09/2023 | Période du<br>01/01/2023<br>au<br>30/09/2023 | Période du<br>01/01/2023<br>au<br>31/12/2023 |
|---|--|--|--|--|--|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b>1 675 869</b>                             | <b>4 799 305</b>                             | <b>1 646 802</b>                             | <b>4 922 918</b>                             | <b>6 541 422</b>                             |
| a- Résultat d'exploitation  | 1 634 092                                    | 4 705 923                                    | 1 577 869                                    | 4 691 118                                    | 6 258 066                                    |
| b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                                  | 33 745                                       | (126 217)                                    | (51 001)                                     | (77 978)                                     | (488 335)                                    |
| c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres  | 8 032  | 219 599                                      | 119 934                                      | 309 778                                      | 771 691                                      |
| d- Frais de négociation des titres  | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | <b>-</b>                                     | <b>6 046 175</b>                             | <b>-</b>                                     | <b>5 667 105</b>                             | <b>5 667 105</b>                             |
| <b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>                                      |  |  |  |  |  |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>17 922 419</b>                            | <b>44 210 756</b>                            | <b>5 277 014</b>                             | <b>45 032 895</b>                            | <b>57 441 079</b>                            |
| * Capital   | 17 216 400                                   | 43 104 200                                   | 5 089 400                                    | 44 391 400                                   | 56 131 000                                   |
| * Régularisation des sommes non distribuables   | (75 278)                                     | (207 319)                                    | (32 277)                                     | (327 419)                                    | (393 589)                                    |
| * Régularisation des sommes distribuables   | 781 297                                      | 1 313 875                                    | 219 891                                      | 968 914                                      | 1 703 668                                    |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>(16 252 574)</b>                          | <b>(44 417 869)</b>                          | <b>8 687 663</b>                             | <b>54 181 820</b>                            | <b>(68 117 056)</b>                          |
| * Capital   | (15 577 600)                                 | (43 510 400)                                 | 8 408 200                                    | 53 426 700                                   | (66 673 700)                                 |
| * Régularisation des sommes non distribuables   | 67 259                                       | 213 874                                      | (54 649)                                     | (394 986)                                    | 471 810                                      |
| * Régularisation des sommes distribuables   | (742 233)                                    | (1 121 343)                                  | 334 112                                      | 1 150 106                                    | (1 915 166)                                  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>3 345 714</b>                             | <b>(1 453 983)</b>                           | <b>(1 763 847)</b>                           | <b>(9 893 112)</b>                           | <b>(9 801 660)</b>                           |
| <b>AN 4 - Actif net</b>   |  |  |  |  |  |
| a- En début de période  | 91 098 891                                   | 95 898 588                                   | 97 570 983                                   | 105 700 248                                  | 105 700 248                                  |
| b- En fin de période  | 94 444 605                                   | 94 444 605                                   | 95 807 136                                   | 95 807 136                                   | 95 898 588                                   |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |  |  |  |  |  |
| a- En début de période  | 883 043                                      | 903 493                                      | 951 755                                      | 1 008 920                                    | 1 008 920                                    |
| b- En fin de période  | 899 431                                      | 899 431                                      | 918 567                                      | 918 567                                      | 903 493                                      |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>105,005</b>                               | <b>105,005</b>                               | <b>104,301</b>                               | <b>104,301</b>                               | <b>106,142</b>                               |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>7,10%</b>                                 | <b>6,99%</b>                                 | <b>6,90%</b>                                 | <b>6,57%</b>                                 | <b>6,68%</b>                                 |

**Notes aux états financiers trimestriels**  
**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

**PRESENTATION SICAV BH OBLIGATAIRE**

La 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 s'étendant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 Septembre 2024 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 30 Septembre 2024, 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 30 Septembre 2024 se détaille ainsi :

|                         | Code ISIN    | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val. au 30.09.2024 | % Actif       | % Actif Net   | Note / Garantie |
|-------------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Titre</b>            | -            |                | <b>67 867 202</b>  | <b>69 399 889</b>  | <b>72,72%</b> | <b>73,48%</b> |                 |
| <b>Titres de l'Etat</b> | -            |                | <b>45 650 000</b>  | <b>46 676 250</b>  | <b>48,91%</b> | <b>49,42%</b> |                 |
| EMP NAT 2022 T4 CB TF   | TNWRCVSYL730 | 22 500         | 2 250 000          | 2 397 010          | 2,51%         | 2,54%         |                 |
| EMP NAT 2022 T4 CB TV   | TN7PM93UZP50 | 22 500         | 2 250 000          | 2 407 292          | 2,52%         | 2,55%         |                 |
| EMP NAT 22 1T CBTV      | TN0OU20VQYS5 | 2 000          | 200 000            | 209 050            | 0,22%         | 0,22%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CC TV   | TNIZ090I5G66 | 30 000         | 3 000 000          | 3 010 238          | 3,15%         | 3,19%         |                 |
| EMP NAT 2024 T3 CB TF   | TNFC8O7A98F4 | 25 000         | 2 500 000          | 2 509 666          | 2,63%         | 2,66%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CB TV   | TN0JN6PVVH38 | 30 000         | 3 000 000          | 3 010 041          | 3,15%         | 3,19%         |                 |
| EMP NAT 2023 T1 CB TV   | TN3C6DVEWM76 | 34 500         | 3 450 000          | 3 616 558          | 3,79%         | 3,83%         |                 |
| EMP NAT 22 T2 CBTF      | TNQVHB5WZ2K2 | 10 000         | 1 000 000          | 1 021 518          | 1,07%         | 1,08%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CC TF   | TN4A4WPDZOC1 | 30 000         | 3 000 000          | 3 009 468          | 3,15%         | 3,19%         |                 |
| EMP NAT T2 2024 CBTF    | TNX0K9990B08 | 16 000         | 1 600 000          | 1 647 770          | 1,73%         | 1,74%         |                 |

|                                |              |         |                   |                   |               |               |                       |
|--------------------------------|--------------|---------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------------|
| EMP NAT 2023 T1 CB TF          | TNCGJF5TW027 | 23 000  | 2 300 000         | 2 411 838         | 2,53%         | 2,55%         |                       |
| EMP NAT 2022 T3 CB TF          | TNRGVSC8DE36 | 30 000  | 3 000 000         | 3 009 222         | 3,15%         | 3,19%         |                       |
| EMP NAT 2023 T2 CB TV          | TNN50G7PX8W5 | 5 000   | 500 000           | 514 395           | 0,54%         | 0,54%         |                       |
| EMP NAT T1 2021 CAT B          | TN0008000838 | 20 000  | 2 000 000         | 2 035 489         | 2,13%         | 2,16%         |                       |
| EMP NAT 22 1T CBTF             | TNHG2VXQ3BG0 | 10 000  | 1 000 000         | 1 038 428         | 1,09%         | 1,10%         |                       |
| EMP NAT T2 2024 CB TV          | TNC6WBFURIQ8 | 4 000   | 400 000           | 411 857           | 0,43%         | 0,44%         |                       |
| EMP NAT 22 1T CBTV             | TN0OU20VQYS5 | 10 000  | 1 000 000         | 1 045 251         | 1,10%         | 1,11%         |                       |
| EMP NAT 21 T2 CB               | TN0008000895 | 105 000 | 10 500 000        | 10 572 907        | 11,08%        | 11,19%        |                       |
| EMP NAT 22 T2 CB TV            | TNFOOWIRG8H7 | 20 000  | 2 000 000         | 2 046 856         | 2,14%         | 2,17%         |                       |
| EMP NAT 2021 T3 CB TV          | TN5QHXZ8T348 | 7 000   | 700 000           | 751 396           | 0,79%         | 0,80%         |                       |
| <b>Obligations de sociétés</b> | -            |         | <b>22 217 202</b> | <b>22 723 639</b> | <b>23,81%</b> | <b>24,06%</b> |                       |
| BIAT 2022-1 CD TV              | TNG0JL1IIN67 | 25 000  | 2 500 000         | 2 572 197         | 2,70%         | 2,72%         | BB                    |
| ATL 2023-1 CA TF               | TNMA55MMDD46 | 15 000  | 1 200 000         | 1 260 590         | 1,32%         | 1,33%         | BBB+                  |
| HL 2023-1 VAR<br>TMM+2.60%     | TNAGSVAWF5T2 | 15 000  | 1 200 000         | 1 252 314         | 1,31%         | 1,33%         |                       |
| ATL 2023-1 CA TF               | TNMA55MMDD46 | 3 000   | 240 000           | 252 118           | 0,26%         | 0,27%         | BBB+                  |
| A. LEASE 2022-1 CA TF          | TN4J4VCBM14O | 5 000   | 300 000           | 300 594           | 0,31%         | 0,32%         | TIJARI<br>LEASI<br>NG |
| TLF 2024-2                     | TNIPE0BZ0LR6 | 7 000   | 700 000           | 702 255           | 0,74%         | 0,74%         | BBB                   |
| TLF 2024-2                     | TNIPE0BZ0LR6 | 6 000   | 600 000           | 601 933           | 0,63%         | 0,64%         | BBB                   |
| TLF 2021 CA TF                 | TNZSBU7F6WY7 | 6 000   | 360 000           | 386 142           | 0,40%         | 0,41%         | BB+                   |
| TL 2017-2                      | TN0002101988 | 10 000  | 200 000           | 208 460           | 0,22%         | 0,22%         |                       |
| ENDA TAMWEEL 2024-1            | TNCYYRNQ4UA6 | 10 000  | 1 000 000         | 1 016 333         | 1,06%         | 1,08%         | BBB                   |
| A.BANK 2020-03 CA TF           | TN0003400660 | 20 000  | 800 000           | 837 425           | 0,88%         | 0,89%         | A B                   |
| ABC 2020-1 CA TF               | TN0007780067 | 5 000   | 100 000           | 102 435           | 0,11%         | 0,11%         | AAA.T<br>N            |
| STB 2010/1                     | TN0002601045 | 20 000  | 132 400           | 135 353           | 0,14%         | 0,14%         | STB                   |
| A.BANK 2008 CB TF              | TN0003400330 | 7 500   | 150 000           | 152 946           | 0,16%         | 0,16%         | AMEN<br>BANK          |
| CIL 2020 -1 CA TF              | TN0004201471 | 5 000   | 100 000           | 102 716           | 0,11%         | 0,11%         | BBB-                  |
| HL 2020-03                     | TN0007310550 | 12 000  | 480 000           | 506 584           | 0,53%         | 0,54%         | BB+                   |
| A. BANK 2010                   | TN0003400405 | 35 000  | 232 855           | 234 245           | 0,25%         | 0,25%         | A B                   |
| HL 2017-3                      | TN0007310444 | 15 000  | 300 000           | 313 470           | 0,33%         | 0,33%         | BB+                   |
| TLF 2019-1                     | TN0002102127 | 4 000   | 160 000           | 163 898           | 0,17%         | 0,17%         | BBB+                  |
| A.BANK 2021-1 CA TV            | TN0003400686 | 31 000  | 2 480 000         | 2 569 401         | 2,69%         | 2,72%         | A B                   |
| CIL 2023-1 TF 10.55%           | TNY1F6BOX6F5 | 5 000   | 400 000           | 409 989           | 0,43%         | 0,43%         | BBB                   |
| TLF 2019-1                     | TN0002102127 | 7 500   | 300 000           | 307 308           | 0,32%         | 0,33%         | BBB+                  |
| TLF 2020 CA TF                 | TN0002102143 | 7 000   | 280 000           | 295 432           | 0,31%         | 0,31%         |                       |
| WIFAK BANK 2022-2              | TNR4CLXNS261 | 10 000  | 800 000           | 842 310           | 0,88%         | 0,89%         | BH                    |
| HL 2023-1 FIXE 10.75%          | TNL7VQZVHR54 | 10 000  | 800 000           | 835 437           | 0,88%         | 0,88%         |                       |
| ATB 2017 CB TV                 | TN0003600640 | 37 500  | 750 000           | 782 975           | 0,82%         | 0,83%         | ATB                   |
| TAYSIR 2024-1                  | TNEDMOU67Y09 | 10 000  | 1 000 000         | 1 014 573         | 1,06%         | 1,07%         | BBB                   |
| ATL 2017-2 CB TF               | TN0004700712 | 5 000   | 100 000           | 106 061           | 0,11%         | 0,11%         | BB                    |
| TLF 2023-2 FIXE 10.70%         | TNMCJHUZPRD0 | 5 000   | 500 000           | 531 223           | 0,56%         | 0,56%         | BBB-                  |
| BNA 2009                       | TN0003100674 | 25 000  | 300               | 300               | 0,00%         | 0,00%         | BNA                   |
| HL 2022-1                      | TN77U54Q5NV3 | 17 000  | 1 020 000         | 1 060 778         | 1,11%         | 1,12%         | BB+                   |
| BH 2009                        | TN0001900844 | 75 000  | 570 050           | 588 259           | 0,62%         | 0,62%         | BH                    |
| STB 2019-1 CA TV               | TN0002601151 | 5 000   | 100 000           | 106 898           | 0,11%         | 0,11%         | STB                   |
| HL 2020-02                     | TN0007310543 | 18 160  | 726 400           | 780 911           | 0,82%         | 0,83%         | F2                    |

|                         |              |        |                   |                   |               |               |              |
|-------------------------|--------------|--------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|
| ATL 2021-1 CA TF        | TNFUHZ3R7VR5 | 10 000 | 600 000           | 632 986           | 0,66%         | 0,67%         | BBB+         |
| BTK 2009                | TN0004620134 | 15 000 | 99 300            | 103 454           | 0,11%         | 0,11%         | BTK          |
| STB 2020-1 CA TF        | TN0002601201 | 6 000  | 120 000           | 124 640           | 0,13%         | 0,13%         | STB          |
| A.BANK 2010             | TN000340040  | 40 000 | 265 897           | 267 486           | 0,28%         | 0,28%         | A B          |
| ATTIJARI LEASING 2024-1 | TNO6AI2ZF0D3 | 2 500  | 250 000           | 261 210           | 0,27%         | 0,28%         | BB           |
| SERVICOM 2016           | TN0007340128 | 5 000  | 300 000           |                   | 0,00%         | 0,00%         | SERVI<br>COM |
| <b>Titres des OPCVM</b> |              |        | <b>2 661 622</b>  | <b>2 814 261</b>  | <b>2,95%</b>  | <b>2,98%</b>  |              |
| MCP SAFE FUND           | TNGUV3GCXU41 | 5 751  | 861 600           | 868 528           | 0,91%         | 0,92%         |              |
| TUNISIE SICAV           | TN0002100998 | 3 343  | 299 787           | 407 722           | 0,43%         | 0,43%         |              |
| FCP LEPTIS OBLIG        | TN27940GC8H0 | 1 495  | 150 077           | 155 105           | 0,16%         | 0,16%         |              |
| FCP LEPTIS OBLIG CAP    | TN61WGDL6QD5 | 3 440  | 350 154           | 356 907           | 0,37%         | 0,38%         |              |
| INTER OBLG SICAV        | TN0003900164 | 8 313  | 1 000 004         | 1 025 999         | 1,08%         | 1,09%         |              |
| <b>Total Général</b>    |              |        | <b>70 528 824</b> | <b>72 214 150</b> | <b>75,67%</b> | <b>76,46%</b> |              |

**(\*) 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 **1 263 643** dinars au 30-09-2024 et se détaillent comme suit :

| Désignation                  | Période                        | Période                        | Période                        | Période                        | Période                        |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                              | Du 01/07/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/01/2024<br>Au 30/09/2024 | Du 01/07/2023<br>Au 30/09/2023 | Du 01/01/2023<br>Au 30/09/2023 | Du 01/01/2023<br>Au 31/12/2023 |
| Revenus des obligations      | 435 318                        | 1 374 775                      | 588 441                        | 1 918 405                      | 2 479 846                      |
| Revenus des titres de l'Etat | 828 325                        | 2 415 425                      | 808 473                        | 2 285 131                      | 3 084 625                      |
| <b>Total</b>                 | <b>1 263 643</b>               | <b>3 790 200</b>               | <b>1 396 914</b>               | <b>4 203 536</b>               | <b>5 564 471</b>               |

**(\*) : des intérêts sur les BTA ont été présentés a tort parmi les revenus des obligations pour un montant de D : 394 351 du 01 juillet 2023 au 30 septembre 2023. Le total des revenus de la rubrique n'étant pas affecté, un retraitement des données en proforma a été adopté pour les besoins de la comparabilité.**



### 3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-09-2024 à **22 917 042** Dinars et se détaillent comme suit :

#### a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2024 à **22 211 044** Dinars, et se détaille comme suit :

|                             | Code ISIN    | Qté | Durée | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/09/2024 | %             |         |
|-----------------------------|--------------|-----|-------|------|--------------------|-------------------|---------------|---------|
| <b>Certificats de Dépôt</b> |              |     |       |      | <b>11 975 829</b>  | <b>11 988 965</b> | <b>12,56%</b> |         |
| CD260924/061024SOUSSECORN   | TNJ080BFOI30 | 1   | 10    | 8,97 | 499 004            | 499 502           | 0,52%         | BH Bank |
| CD250924/051024LAOUINA      | TNIJJEWPGYG5 | 1   | 10    | 8,97 | 499 004            | 499 601           | 0,52%         | BH Bank |
| CD260924/061024KALAASGHIR   | TNJ080BFOI30 | 1   | 10    | 8,97 | 499 004            | 499 502           | 0,52%         | BH Bank |
| CD240924/041024LAOUINA      | TNXWY97HMLW7 | 1   | 10    | 8,97 | 499 004            | 499 701           | 0,52%         | BH Bank |
| CD260924/061024ENNASR       | TNJ080BFOI30 | 1   | 10    | 8,97 | 499 004            | 499 502           | 0,52%         | BH Bank |
| CD240924/041024BHO-BNA      | TNURH5H1F577 | 8   | 10    | 8,97 | 3 992 029          | 3 997 609         | 4,19%         | BNA     |
| CD300924/101024BHO-BTL      | TN5UZF1BW3T1 | 2   | 10    | 8,97 | 997 897            | 998 107           | 1,05%         | BTL     |
| CD240924/041024BHO-BTE      | TN5W7CWYKEU6 | 3   | 10    | 8,97 | 1 496 961          | 1 499 088         | 1,57%         | BTE     |
| CD270924/071024BHO-BTE      | TN7UDUOHQXN4 | 6   | 10    | 9,97 | 2 993 922          | 2 996 353         | 3,14%         | BTE     |
| <b>PENSION LIVREE</b>       |              |     |       |      | <b>9 999 277</b>   | <b>10 222 079</b> | <b>10,71%</b> |         |
| PL050724/070125BHO-TSB      |              | 1   | 186   | 9,47 | 2 999 265          | 3 068 694         | 3,22%         | TSB     |
| PL080724/070125BHO-BNA      |              | 1   | 183   | 9,46 | 3 499 940          | 3 578 198         | 3,75%         | BNA     |
| PL080724/111124BHO-BTE      |              | 1   | 126   | 9,51 | 2 000 072          | 2 044 084         | 2,14%         | BTE     |
| PL150724/100225BHO-BTL      |              | 1   | 210   | 9,50 | 1 500 000          | 1 531 103         | 1,60%         | BTL     |
| <b>TOTAL</b>                |              |     |       |      | <b>21 975 106</b>  | <b>22 211 044</b> | <b>23,27%</b> |         |

#### b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **705 998** dinars au 30-09-2024 et se détaille comme suit :

| Libellé          | 30/09/2024     | 30/09/2023       | 31/12/2023       |
|------------------|----------------|------------------|------------------|
| Avoirs en banque | 705 998        | 2 623 710        | 6 046 602        |
| <b>Total</b>     | <b>705 998</b> | <b>2 623 710</b> | <b>6 046 602</b> |

### 3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **544 180** Dinars pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

| Désignation                        | Période Du 01/07/2024 Au 30/09/2024 | Période Du 01/01/2024 Au 30/09/2024 | Période Du 01/07/2023 Au 30/09/2023 | Période Du 01/01/2023 Au 30/09/2023 | Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023 |
|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Intérêts des comptes à terme       | 458 167                             | 1 149 932                           | 132 471                             | 202 955                             | 434 069                             |
| Intérêts des billets de trésorerie | -                                   | -                                   | -                                   | 15 216                              | 15 216                              |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 86 013                              | 265 737                             | 221 754                             | 812 403                             | 954 366                             |
| <b>Total</b>                       | <b>544 180</b>                      | <b>1 415 669</b>                    | <b>354 225</b>                      | <b>1 030 574</b>                    | <b>1 403 651</b>                    |

### 3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **305 098** dinars au 30-09-2024 et se détaille comme suit :

| Désignation                                  | 30/09/2024     | 30/09/2023       | 31/12/2023     |
|--|----------------|------------------|----------------|
| Titres de créance échus (*)                  | 86             | 86               | 86             |
| Agios créditeurs à encaisser                 | 6 564          | 3 379            | 3 667          |
| Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser        | -              | -                | 626 160        |
| Annuitée EO AMEN BANK 2009 échue à encaisser | 280 104        | 296 610          | -              |
| Vente actions BHC SICAV à encaisser          | -              | 968 502          | -              |
| Intérêt à encaisser sur Certificat de dépôt  | 996            | -                | -              |
| Compte d'attente                             | 17 348         | 17 348           | 17 348         |
| <b>Total</b>                                 | <b>305 098</b> | <b>1 285 925</b> | <b>647 261</b> |

(\*) 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 01-01-2024 au 30-09-2024 se détaillent ainsi :

| Libellé  | 30/09/2024   | 31/12/2023   |
|--|--------------|--------------|
| Montant  | 89 851 938   | 100 033 061  |
| Nombre de titres   | 903 493      | 1 008 920    |
| Nombre d'actionnaires                                      | 850          | 911          |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                             |              |              |
| Montant (Nominal)  | 43 104 200   | 56 131 000   |
| Régul. des sommes non distribuables                        | (207 319)    | (393 589)    |
| Nombre de titres émis                                      | 431 042      | 561 310      |
| <b>Rachats effectués</b>                                   |              |              |
| Montant (Nominal)  | (43 510 400) | (66 673 700) |
| Régul. des sommes non distribuables                        | 213 874      | 471 810      |
| Nombre de titres rachetés                                  | 435 104      | 666 737      |
| <b>Autres effets sur le capital</b>                        |              |              |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | (126 217)    | (488 335)    |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres      | 219 599      | 771 691      |
| Frais de négociation des titres                            | -            | -            |
| <b>Capital au 30 Septembre</b>                             |              |              |
| Montant  | 89 545 675   | 89 851 938   |
| Nombre de titres   | 899 431      | 903 493      |
| Nombre d'actionnaires                                      | 892          | 850          |

### 3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **132 556** dinars au 30-09-2024 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 31/12/2023     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 131 657        | 132 401        | 128 253        |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 899            | 895            | 1 190          |
| <b>Total</b>                         | <b>132 556</b> | <b>133 296</b> | <b>129 443</b> |

### 3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2024 à **859 129** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                                | 30/09/2024     | 30/09/2023     | 31/12/2023     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Solde des souscriptions Rachats            | 463 611        | -              | -              |
| Jetons de présence à payer                 | 21 113         | 21 036         | 28 125         |
| Actionnaires dividendes à payer            | 346 696        | 386 619        | 386 619        |
| Etat retenues à la source                  | 93             | 17             | 17             |
| Honoraires commissaire aux comptes a payer | 18 711         | 21 482         | 26 283         |
| Redevances CMF à payer                     | 7 912          | 7 705          | 7 782          |
| TCL à payer                                | 684            | 1 484          | 1 412          |
| Autres rémunérations                       | 291            | 150            | 167            |
| Compte d'attente passif                    | 18             | -              | 3 518          |
| Intérêts intercalaires encaissés d'avance  | -              | -              | 5 394          |
| <b>Total</b>                               | <b>859 129</b> | <b>438 493</b> | <b>459 317</b> |

### 3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> juillet 2024 au 30 septembre 2024 à **131 459** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période<br>Du<br>01/07/2024<br>Au<br>30/09/2024 | Période<br>Du<br>01/01/2024<br>Au<br>30/09/2024 | Période<br>Du<br>01/07/2023<br>Au<br>30/09/2023 | Période<br>Du<br>01/01/2023<br>Au<br>30/09/2023 | Période<br>Du<br>01/01/2023<br>Au<br>31/12/2023 |
|------------------------------|---|---|---|---|---|
| Rémunération du gestionnaire | 131 157   | 376 176   | 132 401   | 411 008   | 537 761   |
| Rémunération du dépositaire  | 302   | 899   | 301   | 895   | 1 190   |
| <b>Total</b>                 | <b>131 459</b>                                  | <b>377 075</b>                                  | <b>132 702</b>                                  | <b>411 903</b>                                  | <b>538 951</b>                                  |

### 3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> juillet 2024 au 30 septembre 2024 à **42 272** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                        | Période<br>Du<br>01/07/2024<br>Au<br>30/09/2024 | Période<br>Du<br>01/01/2024<br>Au<br>30/09/2024 | Période<br>Du<br>01/07/2023<br>Au<br>30/09/2023 | Période<br>Du<br>01/01/2023<br>Au<br>30/09/2023 | Période<br>Du<br>01/01/2023<br>Au<br>31/12/2023 |
|------------------------------------|---|---|---|---|---|
| Redevances CMF                     | 23 847  | 68 396  | 24 073  | 74 729  | 98 047  |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 762   | 17 901  | 4 800   | 20 224  | 25 025  |
| Jetons de présence                 | 7 089   | 21 113  | 7 089   | 21 036  | 28 125  |
| Rémunération du Directeur Général  | 879   | 2 644   | 495   | 1 484   | 2 000   |
| Contribution Sociale de Solidarité | -   | 400   | -   | 400   | 400   |
| TCL                                | 3 632   | 12 231  | 4 069   | 13 094  | 17 331  |
| Autres charges                     | 63  | 186   | 42  | 122   | 177   |
| <b>Total</b>                       | <b>42 272</b>                                   | <b>122 871</b>                                  | <b>40 568</b>                                   | <b>131 089</b>                                  | <b>171 105</b>                                  |

#### **4 - Ratios de gestion des placements :**

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $131\,459/94\,882\,834 = 0,14\%$ .
- Autres charges / actif net moyen soit :  $42\,272/94\,882\,834 = 0,04\%$ .

#### **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).