

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 MARS 2024

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 MARS 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^{er} Janvier au 31 Mars 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 96 414 950**, un actif net de **D : 95 787 338** et un bénéfice de la période de **D : 1 513 111**.

Responsabilité de la Direction

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Mars 2024, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 30 Avril 2024

Le commissaire aux comptes :
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 31 Mars 2024
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	68 817 950	85 156 740	75 853 521
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 557 092	5 506 445	4 237 486
b- Obligations et valeurs assimilées		66 260 858	79 650 295	71 616 035
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	27 572 300	18 164 533	19 986 566
a- Placements monétaires		20 215 058	14 978 509	13 939 964
b- Disponibilités		7 357 242	3 186 024	6 046 602
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	24 700	854 908	647 261
TOTAL ACTIF		96 414 950	104 176 181	96 487 348
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	121 048	141 232	129 443
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	506 564	440 198	459 317
TOTAL PASSIF		627 612	581 430	588 760
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	88 237 304	96 623 838	89 851 938
CP 2 - Sommes distribuables		7 550 034	6 970 913	6 046 650
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 936 572	5 469 516	73
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 613 462	1 501 397	6 046 577
ACTIF NET		95 787 338	103 594 751	95 898 588
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		96 414 950	104 176 181	96 487 348

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2024

(unité: Dinars tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 293 003	1 374 225	5 564 471
a- Dividendes		-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 293 003	1 374 225	5 564 471
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	361 067	329 823	1 403 651
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 654 070	1 704 048	6 968 122
-				
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	120 548	141 232	538 951
-				
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 533 522	1 562 816	6 429 171
-				
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	40 128	47 308	171 105
-				
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 493 394	1 515 508	6 258 066
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		120 068	(14 111)	(211 489)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 613 462	1 501 397	6 046 577
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(120 068)	14 111	211 489
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(179 499)	80 684	(488 335)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		199 216	-	771 691
Frais de négociation de titre		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 513 111	1 596 192	6 541 422

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2024
 (unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 513 111	1 596 192	6 541 422
a- Résultat d'exploitation	1 493 394	1 515 508	6 258 066
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(179 499)	80 684	(488 335)
c- +/- values réalisées sur cession de titres	199 216	-	771 691
d- Frais de négociation des titres	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	5 667 105
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>			
a- Souscriptions	15 675 387	16 033 472	57 441 079
* Capital	14 574 100	15 152 500	56 131 000
* Régularisation des sommes non distribuables	(77 344)	(121 123)	(393 589)
* Régularisation des sommes distribuables	1 178 631	1 002 095	1 703 668
b- Rachats	(17 299 748)	19 735 161	68 117 056
* Capital	(16 218 900)	18 671 600	66 673 700
* Régularisation des sommes non distribuables	87 793	(150 316)	(471 810)
* Régularisation des sommes distribuables	(1 168 641)	1 213 877	1 915 166
VARIATION DE L'ACTIF NET	(111 250)	(2 105 497)	(9 801 660)
AN 4 - Actif net			
a- En début de période	95 898 588	105 700 248	105 700 248
b- En fin de période	95 787 338	103 594 751	95 898 588
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a- En début de période	903 493	1 008 920	1 008 920
b- En fin de période	887 045	973 729	903 493
VALEUR LIQUIDATIVE	107,985	106,390	106,142
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,98%	6,29%	6,68%

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

PRESENTATION SICAV BH OBLIGATAIRE

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des Finances le 14 avril 1997.

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

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} janvier au 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2024 et se détaille ainsi :

Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2024	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
-	-		64 215 526	66 260 858	68,72%	69,17%	
Titres de l'Etat	-		41 150 000	42 649 948	44,24%	44,53%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	2 250 000	2 316 897	2,40%	2,42%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	2 250 000	2 312 410	2,40%	2,41%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 106 082	2,18%	2,20%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	1 000 000	1 059 635	1,10%	1,11%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	2 000 000	2 130 091	2,21%	2,22%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	2 000	200 000	200 644	0,21%	0,21%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	10 000	1 000 000	1 003 221	1,04%	1,05%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	721 950	0,75%	0,75%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	3 000 000	3 121 729	3,24%	3,26%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	3 000 000	3 132 773	3,25%	3,27%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	3 000 000	3 124 984	3,24%	3,26%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	3 000 000	3 135 377	3,25%	3,27%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	2 300 000	2 321 678	2,41%	2,42%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	3 450 000	3 482 345	3,61%	3,64%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	533 879	0,55%	0,56%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 943 520	11,35%	11,42%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	1 000 000	1 002 731	1,04%	1,05%	
Obligations de sociétés	-		23 065 526	23 610 910	24,49%	24,65%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	2 500 000	2 682 602	2,78%	2,80%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	3 000	240 000	242 038	0,25%	0,25%	BBB+
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	1 200 000	1 201 394	1,25%	1,25%	
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	15 000	1 200 000	1 210 190	1,26%	1,26%	BBB+
A. LEASE 2022-1 CA TF	TN4J4VCBM140	5 000	400 000	416 833	0,43%	0,44%	TIJAR LEASING
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	5 000	200 000	213 657	0,22%	0,22%	AAA.T N
A.BANK 2009 CA TF	TN0003400348	20 000	132 760	135 681	0,14%	0,14%	A B
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	15 000	99 359	102 897	0,11%	0,11%	A B
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	32 655	33 835	0,04%	0,04%	A B
A.BANK 2010	TN000340040	40 000	532 697	554 699	0,58%	0,58%	A B
A. BANK 2010	TN0003400405	35 000	466 305	485 557	0,50%	0,51%	A B
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	20 000	800 000	807 904	0,84%	0,84%	A B
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	31 000	3 100 000	3 344 295	3,47%	3,49%	A B
ATB 2017 CB TV	TN0003600640	37 500	750 000	752 808	0,78%	0,79%	ATB
ATL 2021-1 CA TF	TNFUHZ3R7VR5	10 000	600 000	609 946	0,63%	0,64%	BBB+
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	5 000	100 000	102 901	0,11%	0,11%	BB
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	250 000	250 581	0,26%	0,26%	BB
BH 2009	TN0001900844	75 000	570 050	576 142	0,60%	0,60%	BH
BNA 2009	TN0003100674	25 000	165 800	172 832	0,18%	0,18%	BNA
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	40 000	800 000	841 059	0,87%	0,88%	BNA
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	24 000	480 000	504 635	0,52%	0,53%	BNA

BTK 2009	TN0004620134	15 000	99 300	99 968	0,10%	0,10%	BTK
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	5 000	150 000	154 073	0,16%	0,16%	BBB-
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	500 000	533 644	0,55%	0,56%	BBB
A.BANK 2008 CB TF	TN0003400330	7 500	187 500	196 294	0,20%	0,20%	AMEN BANK
HL 2017-3	TN0007310444	15 000	300 000	303 570	0,31%	0,32%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	18 160	726 400	750 027	0,78%	0,78%	F2
HL 2020-03	TN0007310550	12 000	480 000	486 808	0,50%	0,51%	BB+
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	1 020 000	1 021 502	1,06%	1,07%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	800 000	800 942	0,83%	0,84%	
SERVICOM 2016	TN0007340128	5 000	300 000	0	0,00%	0,00%	SERVI COM
STB 2008/1 CB TV	TN0002600997	5 000	31 250	32 948	0,03%	0,03%	STB
STB 2010/1	TN0002601045	20 000	132 400	132 538	0,14%	0,14%	STB
STB 2019-1 CA TV	TN0002601151	5 000	100 000	102 791	0,11%	0,11%	STB
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	6 000	240 000	259 334	0,27%	0,27%	STB
TL 2017-1	TN0002101962	10 000	200 000	210 195	0,22%	0,22%	
TL 2017-2	TN0002101988	10 000	200 000	201 900	0,21%	0,21%	
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	450 000	482 080	0,50%	0,50%	BBB+
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	240 000	257 110	0,27%	0,27%	BBB+
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	500 000	509 823	0,53%	0,53%	BBB-
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	7 000	280 000	283 952	0,29%	0,30%	
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	360 000	372 030	0,39%	0,39%	BB+
TLF 2019-1 CA TV	TN0002102119	7 500	150 000	159 778	0,17%	0,17%	BBB
UIB 2009 CB TF	TN0003900230	30 000	199 050	205 287	0,21%	0,21%	UIB
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	800 000	811 827	0,84%	0,85%	BH
Titres des OPCVM	-		2 557 092	2 557 092	2,65%	2,67%	
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	14 871	2 161 782	2 161 782	2,24%	2,26%	-
TUNISIE SICAV	TN0002100998	3 343	395 310	395 310	0,41%	0,41%	-
Total Général	-		66 772 618	68 817 950	71,38%	71,84%	

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

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

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

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

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

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **1 293 003** dinars au 31-03-2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023
Revenus des obligations	1 129 676	843 855	2 479 846
Revenus des titres de l'Etat	163 327	530 370	3 084 625
Total	1 293 003	1 374 225	5 564 471

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 31-03-2024 à 27 572 300 Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2024 à 20 215 058 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2024	%	Emetteur
Certificats de Dépôt					12 399 418	12 484 511	12,95%	
CD290324/080424SOUSSESAHL	TNG2A4FTGM90	1	10	8,97	499 006	499 305	0,52%	BH
CD220324/010424SOUSSECORN	TNNQI0WA7V99	1	10	8,97	499 006	500 000	0,52%	BH
CD220324/01042024ENNASR	TNNQIOWA7V99	1	10	8,97	499 006	500 000	0,52%	BH
CD210324/100424KALLASGHIR	TNJ1XCGSMPL7	1	20	8,97	498 017	499 107	0,52%	BH
CD220324/110424KELIBIA	TN9CTLLP5SX7	1	20	8,97	498 017	499 008	0,52%	BH
CD290324/080424BHO-BTE	TNMEE2PJ1NX6	6	10	9,07	2 993 969	2 995 778	3,11%	BTE
CD260324/050424BHO-TSB	TNG5XL5KG4V8	2	10	9,22	997 956	999 183	1,04%	TSB
CD260324/050424BHO-BNA	TN20W28K3782	3	10	9,22	1 496 935	1 498 774	1,55%	BNA
CD250324/040424BHO-TSB	TNDXQ22BFSE1	1	10	9,22	498 978	499 693	0,52%	TSB
CD020124/010424BHO-BHL	TNIGMQZCCIL2	4	90	10,45	1 959 264	2 000 000	2,07%	BHL
CD160124/150424BHO-BHL	TNM21DFMJNR1	4	90	10,45	1 959 264	1 993 663	2,07%	BHL
Pension Livrée					7 600 649	7 730 547	8,02%	
PL110124/150524BHO-BTL		1	125	9,54	1 600 000	1 634 344	1,70%	BTL
PL160124/150524BHO-BTE		1	120	9,54	1 000 021	1 020 162	1,06%	BTE
PL230124/220524BHO-BTE		1	120	9,54	1 000 017	1 018 302	1,06%	BTE
PL240124/230524BHO-BTE		1	120	9,54	500 024	509 034	0,53%	BTE
PL260224/250624BHO-BTL		1	120	9,48	500 000	504 608	0,52%	BTL
PL300124/290524BHO-BTE		1	120	9,49	1 000 822	1 017 179	1,06%	BTE
PL090224/100624BHO-BNA		1	122	9,40	1 999 765	2 026 918	2,10%	BNA
Total					20 000 067	20 215 058	20,97%	

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **7 357 242** dinars au 31-03-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Avoirs en banque	7 357 242	3 186 024	6 046 602
Total	7 357 242	3 186 024	6 046 602

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **361 067** Dinars pour la période allant du 01/01/2024 au 31/03/2024 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Du 01/01/2023 Au 31/12/2023
Intérêts des comptes à terme	241 901	29 037	434 069
Intérêts des billets de trésorerie	-	15 216	15 216
Intérêts des certificats de dépôt	119 166	285 570	954 366
Total	361 067	329 823	1 403 651

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **24 700** dinars au 31-03-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Agios créditeurs à encaisser	5 582	10 770	3 667
Annuité EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	626 160
Intérêt intercalaire HL 2023/1 à encaisser	-	24 705	-
Intérêt Intercalaire ATTIJARI LEASING 2024	1 684	-	-
Billet de trésorerie échue à encaisser	-	800 000	-
Intérêt à encaisser sur Certificat de dépôt	-	1 999	-
Compte d'attente	17 348	17 348	17 348
Total	24 700	854 908	647 261

(*) 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 31-03-2024 se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Capital au 1^{er} Janvier			
Montant	89 851 938	100 033 061	100 033 061
Nombre de titres	903 493	1 008 920	1 008 920
Nombre d'actionnaires	850	911	911
Souscriptions réalisées			

Montant (Nominal)	14 574 100	15 152 500	56 131 000
Régul. des sommes non distribuables	(77 344)	(121 123)	(393 589)
Nombre de titres émis	145 741	151 525	561 310
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	(16 218 900)	(18 671 600)	(66 673 700)
Régul. des sommes non distribuables	87 793	150 316	471 810
Nombre de titres rachetés	(162 189)	186 716	666 737
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(179 499)	80 684	(488 335)
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	199 216	-	771 691
Frais de négociation des titres	-	-	-
Capital au 31 Mars			
Montant	88 237 304	96 623 838	89 851 938
Nombre de titres	887 045	973 729	903 493
Nombre d'actionnaires	905	888	850

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **121 048** dinars au 31-03-2024 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire à payer	120 750	140 937	128 253
Rémunération du dépositaire à payer	298	295	1 190
Total	121 048	141 232	129 443

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2024 à **506 564** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
Solde des souscriptions Rachats	43 580	-	-
Jetons de présence à payer	35 137	35 060	28 125
Actionnaires dividendes à payer	386 619	383 435	386 619
Etat retenues à la source	55	805	17
Honoraires commissaire aux comptes a payer	31 031	10 935	26 283
Redevances CMF à payer	7 412	8 441	7 782
TCL à payer	2 434	1 355	1 412
Autres rémunérations	278	167	167
Compte d'attente passif	18	-	3 518
Intérêts intercalaires encaissés d'avance	-	-	5 394
Total	506 564	440 198	459 317

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 Mars 2024 à **120 548** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	120 250	140 937	537 761
Rémunération du dépositaire	298	295	1 190
Total	120 548	141 232	538 951

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2024 au 31 Mars 2024 à **40 128** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période Du 01/01/2023 Au 31/03/2023	Période Du 01/01/2023 Au 31/12/2023
Redevances CMF	21 864	25 625	98 047
Honoraires commissaire aux comptes	4 748	9 680	25 025
Jetons de présence	7 012	6 935	28 125
Rémunération du Directeur Général	833	500	2 000
Contribution Sociale de Solidarité	400	400	400
TCL	5 209	4 078	17 331
Autres charges	62	90	177
Total	40 128	47 308	171 105

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $120\,548 / 87\,930\,846 = 0,14\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $40\,128 / 87\,930\,846 = 0,05\%$

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).