

## **ATTIJARI FCP CEA**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

### **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**Etats financiers annuels – exercice clos le 31 décembre 2019**

#### **I- Rapport sur l'audit des états financiers**

##### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement « **ATTIJARI FCP CEA** », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2019, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

Ces états financiers font apparaître un total bilan de 46 098 066 Dinars, un actif net de 46 016 341 Dinars et un déficit net de 260 571 Dinars.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement « **ATTIJARI FCP CEA** » au 31 décembre 2019, ainsi que de sa performance financière et les mouvements de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

##### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie, Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport, Nous sommes indépendants du fonds commun de placement « **ATTIJARI FCP CEA** » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.,

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

##### **Observation post opinion**

Nous attirons l'attention sur la note 2.3 «**Évaluation des placements en obligations et valeurs similaires**» des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fond commun de placement «**ATTIJARI FCP CEA** » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

## **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fond commun de placement « ATTIJARI FCP CEA ».

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du Code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers, Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative, Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait, Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités de la direction pour les états financiers**

Le gestionnaire du fonds commun de placement « ATTIJARI FCP CEA » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie , ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire du fonds commun de placement « ATTIJARI FCP CEA » qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité de l'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au gestionnaire du fonds commun de placement « ATTIJARI FCP CEA » de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement.

### **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion, L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister, Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci,

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion, Le risque de non détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée, Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport, Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds commun de placement à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **II- Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi N°94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne, A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire du fonds commun.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons constaté qu'au 31 décembre 2019, les disponibilités non utilisées sont en dessus de la limite maximale de 2% de l'actif exigée par le décret n° 2005-1977 du 11 juillet 2005 portant modification du décret n° 99-2773 du 13 décembre 1999 portant fixation des conditions d'ouvertures des Comptes Epargne en Actions, des conditions de leur gestion et de l'utilisation des sommes et de titres qui y sont déposés tel que modifié par le décret n° 2002-1727 du 29 juillet 2002 complétant le décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GS AUDIT & ADVISORY**

**Sami MENJOUR**

**BILAN**  
**Au 31/12/2019**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<u>ACTIF</u>	NOTE	Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>45 105 325</b>	<b>25 026 794</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	42 066 641	22 488 524
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	3 038 684	2 538 270
<b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	3-2	<b>992 312</b>	<b>479 150</b>
a-Placements monétaires		0	0
b-Disponibilités		992 312	479 150
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>	3-3	429	1 864
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>46 098 066</b>	<b>25 507 808</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-6	68 477	41 598
<b>PA2-AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	3-7	13 248	11 690
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>81 725</b>	<b>53 288</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-4	<b>44 884 522</b>	<b>24 996 135</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>	3-5	<b>1 131 819</b>	<b>458 385</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 628	541
b-Sommes distribuables de l'exercice		1 130 191	457 844
<b>ACTIF NET</b>		<b>46 016 341</b>	<b>25 454 520</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>46 098 066</b>	<b>25 507 808</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 31/12/2019**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

Rubrique	NOTE	Du 01/01/2019	Du 01/01/2018
		Au 31/12/2019	Au 31/12/2018
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	3-8	<b>1 463 168</b>	<b>562 061</b>
a-Dividendes		1 317 097	486 166
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		146 071	75 895
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-9	<b>157 318</b>	<b>74 517</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 620 486</b>	<b>636 578</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-10	<b>-672 268</b>	<b>-318 439</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>948 218</b>	<b>318 139</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		0	0
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-11	<b>-35 323</b>	<b>-16 760</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>912 895</b>	<b>301 379</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		217 296	156 465
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 130 191</b>	<b>457 844</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-217 296</b>	<b>-156 465</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>-1 349 803</b>	<b>1 156 916</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		<b>348 789</b>	<b>853 333</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-172 452</b>	<b>-124 241</b>
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-260 571</b>	<b>2 187 387</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**Au 31/12/2019**

**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	<b>Du 01/01/2019</b>	<b>Du 01/01/2018</b>
	<b>Au 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>		
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>-260 571</u></b>	<b><u>2 187 387</u></b>
a-Résultat d'exploitation	912 895	301 379
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-1 349 803	1 156 916
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	348 789	853 333
d-Frais de négociation de titres	-172 452	-124 241
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-639 333</u></b>	<b><u>-275 066</u></b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>21 461 725</u></b>	<b><u>12 642 240</u></b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>38 185 277</b>	<b>25 463 445</b>
Capital	37 694 305	21 432 425
Régularisation des sommes non distribuables	-228 830	3 615 632
Régularisation des sommes distribuables	719 802	415 387
Droits d'entrée	0	0
<b>b-Rachats</b>	<b>-16 723 552</b>	<b>-12 821 205</b>
Capital	-16 433 497	-10 683 725
Régularisation des sommes non distribuables	29 875	-1 924 447
Régularisation des sommes distribuables	-319 930	-213 033
Droit de sortie	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>20 561 821</b>	<b>14 554 561</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>		
<b>a- En début de l'exercice</b>	<b>25 454 520</b>	<b>10 899 959</b>
<b>b-En fin de l'exercice</b>	<b>46 016 341</b>	<b>25 454 520</b>
<b><u>AN 5-NOMBRE DE PARTS</u></b>		
<b>a- En début de l'exercice</b>	<b>1 540 419</b>	<b>767 387</b>
<b>b- En fin de l'exercice</b>	<b>2 850 647</b>	<b>1 540 419</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>16,142</b>	<b>16,524</b>
<b>DIVIDENDES PAR PART</b>	<b>0,297</b>	<b>0,299</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-0,51%</b>	<b>18,44%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Présentation du Fonds Communs de placement ATTIJARI FCP CEA

ATTIJARI FCP CEA est un fonds commun de placement de catégorie mixte éligible aux comptes épargne actions « CEA », régi par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 26 Novembre 2008, n° 37/2008.

Le capital initial du fonds s'élève à 100 000 dinars divisé en 10 000 parts de 10 Dinars chacune. Sa durée de vie a été fixée à 99 ans.

ATTIJARI FCP CEA est un fonds commun de placement de distribution, Le dépositaire de ce fonds est ATTIJARI BANK, Son gestionnaire est ATTIJARI GESTION.

Le fonds a été constitué le 11 Mai 2009, et l'ouverture au public a eu lieu en date du 30 Juin 2009.

### 1-REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2- REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers 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 revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions admises à la cote sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en bons de trésor assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués d'actions admises à la cote et sont évalués, en date du 31/12/2019, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2019 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

## **2.3-Évaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en Obligations et valeurs assimilées sont constitués de bons de trésors assimilables.

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en bons de trésors assimilables sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur du marché lorsqu'ils font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente,
- Au coût amorti lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Il est à signaler que le portefeuille au 31/12/2019 ne contient pas cette catégorie de BTA.

## **2.4- Evaluation des placements monétaires :**

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

## **2.5-Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur 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 distribuable, Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice, Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3- Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat**

### **3-1-Portefeuille Titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 45 105 325DT contre 25 026 794 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>44 474 270</b>	<b>23 062 861</b>
- Actions et droits rattachés	41 557 848	20 582 939
- Obligations et valeurs assimilées	2 916 422	2 479 922
<b>Plus ou moins-values potentielles</b>	<b>568 728</b>	<b>1 920 923</b>
- Actions et droits rattachés	508 793	1 905 585
- Obligations et valeurs assimilées	59 935	15 338
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>62 327</b>	<b>43 010</b>
<b>Total</b>	<b>45 105 325</b>	<b>25 026 794</b>

L'état détaillé du portefeuille se présente comme suit :

<b>DESIGNATION DU TITRE</b>	<b>nombre de titre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>valeur au 31-12-2019</b>	<b>%Actif</b>	<b>nb action</b>	<b>%K EMIS</b>
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>41 557 848,461</b>	<b>42 066 641,017</b>	<b>91,255%</b>		
ADWYA	180 250	813 509,760	450 625,000	0,98%	21 528 000	0,84%
ARTES	102 800	677 431,010	500 019,200	1,08%	38 250 000	0,27%
ASSAD	90 521	661 812,420	646 772,545	1,40%	12 000 000	0,75%
ATB	22 400	90 365,000	89 644,800	0,19%	100 000 000	0,02%
ATTIJARI BANK	101 900	3 697 096,750	3 362 496,200	7,29%	40 741 997	0,25%
ATTIJARI LEASING	14 219	184 803,437	172 490,689	0,37%	2 750 000	0,52%
BIAT	15 980	1 794 445,801	1 834 344,200	3,98%	17 000 000	0,09%
BT	157 155	1 162 264,930	1 216 379,700	2,64%	225 000 000	0,07%
BTE ADP	1 103	21 432,940	10 180,690	0,02%	1 000 000	0,11%
CELLCOM	5 096	43 061,200	18 936,736	0,04%	4 461 532	0,11%
CARTHAGE CEMENT	102 147	122 910,930	122 167,812	0,27%	172 134 413	0,06%
CEREALIS	38 188	172 392,986	243 295,748	0,53%	4 888 889	0,78%
CITY CARS	26 684	215 128,700	195 967,296	0,43%	18 000 000	0,15%
DELICE HOLDING	167 206	2 042 825,982	1 741 952,108	3,78%	54 907 262	0,30%
EURO CYCLES	25 000	534 961,692	469 250,000	1,02%	8 910 000	0,28%
ICF	3 400	501 252,400	409 992,400	0,89%	2 100 000	0,16%
LANDOR	115 331	1 055 305,220	900 965,772	1,95%	11 226 376	1,03%
ONE TECH HOLDING	182 530	2 464 648,520	2 531 508,570	5,49%	53 600 000	0,34%
SAH	202 560	2 323 981,846	2 399 930,880	5,21%	65 345762	0,31%
SAM	139 320	587 613,766	550 314,000	1,19%	4 634 696	3,01%
SFBT	222 900	3 722 320,750	4 248 251,100	9,22%	198 000 000	0,11%
SIAME	404 230	1 019 822,862	1 656 938,770	3,59%	14 040 000	2,88%
SOMOCER	713 640	720 701,440	668 680,680	1,45%	40 656 000	1,76%
SOPAT	185 662	368 781,450	312 840,470	0,68%	27 861 250	0,67%
SOTETEL	206 785	1 237 637,040	1 039 921,765	2,26%	4 636 800	4,46%
SOTIPAPIER	130 948	807 339,325	912 445,664	1,98%	27 941 666	0,47%
SOTRAPIL	107 191	1 316 713,294	1 237 948,859	2,69%	4 138 200	2,59%
SOTUVER	413 660	3 145 546,388	3 485 912,820	7,56%	27 253 600	1,52%
SPDIT	36 377	357 195,106	305 675,931	0,66%	28 000 000	0,13%
T.AIR	1 432 262	1 099 940,200	898 028,274	1,95%	106 199 280	1,35%
TELNET HOLDING	459 450	3 688 918,160	4 279 317,300	9,28%	12 130 800	3,79%
TUNIS RE	80 524	630 872,648	640 568,420	1,39%	20 000 000	0,40%
TUNISIE VALEURS	1 778	27 559,000	29 438,346	0,06%	4 000 000	0,04%

TPR	452 770	1 962 615,191	2 153 374,120	4,67%	50 000 000	0,91%
UIB	90 800	2 051 688,734	2 069 332,000	4,49%	32 560 000	0,28%
UNIMED	27 356	232 759,911	260 620,612	0,57%	32 000 000	0,09%
DA 1/10 SAM 2017	5	2,364	1,850	0,00%		
DA 1/11 AIR LIQ 2013	1	26,881	11,000	0,00%		
DA 1/14 SAH 2017	1	0,785	0,900	0,00%		
DA 1/5 MONPRIX 2015	3	10,836	4,800	0,00%		
DA 8/33 UBCI 2013	5	34,635	30,050	0,00%		
DA1/12 AIRLI2014	2	43,361	14,560	0,00%		
DA1/25AIRLI2015	2	21,352	6,380	0,00%		
DA11/117 UNIMED 2017	42	35,636	33,180	0,00%		
DA2/43T.LEASING 2015	18	15,822	8,820	0,00%		
<b>BTA</b>		<b>2 916 422,000</b>	<b>3 038 684,426</b>	<b>6,592%</b>		
BTA5.5% FEVRIER 2020	450	436 500,000	465 829,108	1,01%		
BTA6% JUIN 2023	295	281 607,000	294 337,158	0,64%		
BTA6% OCTOBRE2023	265	246 847,500	257 704,781	0,56%		
BTA6% OCTOBRE2023	1 750	1 610 000,000	1 660 488,513	3,60%		
BTA6.7%AVRIL2028	155	151 125,000	158 227,392	0,34%		
BTA6.7%AVRIL2028	133	123 490,500	131 122,256	0,28%		
BTA6.7%AVRIL2028	72	66 852,000	70 975,218	0,15%		
<b>TOTAL</b>		<b>44 474 270,461</b>	<b>45 105 325,443</b>	<b>97,846%</b>		

**Les mouvements sur le portefeuille-titres :**

Libellés	Coût d'Acquisition	Intérêts courus	+/- Values Potentielles	Valeur Fin Exercice	+/- Values Réalisées
<b>Solde au 31/12/2018</b>	<b>23 062 861</b>	<b>43 010</b>	<b>1 920 923</b>	<b>25 026 794</b>	
<b>Acquisitions de l'exercice</b>	<b>27 716 397</b>			<b>27 716 397</b>	
Actions et droits rattachés	27 279 897			27 279 897	
Bons du trésor Assimilables	436 500			436 500	
<b>Remboursement et cession de l'exercice</b>	<b>-6 304 987</b>			<b>-6 304 987</b>	
Cession des actions et droits rattachés	-6 304 987			-6 304 987	348 789
Remboursement et cession des BTA	0			0	
Variation des Plus ou moins-values potentielles			-1 349 803	-1 349 803	
Variation des intérêts courus		16 925		16 925	
<b>Solde au 31/12/2019</b>	<b>44 474 271</b>	<b>59 935</b>	<b>571 120</b>	<b>45 105 325</b>	<b>348 789</b>

### **3-2-Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 992 312 DT contre 479 150 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Avoir en banque	2 444 537	1 001 908
Sommes à l'encaissement	953 188	546 565
Sommes à régler	-2 437 838	-1 079 397
Intérêts courus sur compte courant	32 425	10 074
<b>Total</b>	<b>992 312</b>	<b>479 150</b>

### **3-3-Créance d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 429 DT contre 1 864 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Dividendes à recevoir	23	23
Retenue à la source/BTA	406	1 841
<b>Total</b>	<b>429</b>	<b>1 864</b>

### **3-4 - Capital :**

<b><u>_ Capital au 31/12/2018</u></b>	
- Montant	24 996 135
- Nombre de parts	1 540 419
- Nombre de porteurs de parts	1 783
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
- Montant	37 465 474
- Nombre de parts	2 322 966
- Nombre de porteurs de parts entrants	1 581
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
- Montant	-16 403 622
- Nombre de parts	1 012 738
- Nombre de porteurs de parts sortants	673
<b><u>Autres effets /capital</u></b>	
- Variation des plus ou moins-values potentielle sur titres	-1 349 803
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	348 789
- Frais de négociation de titres	-172 452
<b><u>_ Capital au 31/12/2019</u></b>	
- Montant	44 884 522
- Nombre de parts	2 850 647
- Nombre de porteurs de parts	2 691

### 3-5- Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice 2019 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Sommes distribuables de l'exercice	1 130 191	457 844
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 628	541
<b>Total</b>	<b>1 131 819</b>	<b>458 385</b>

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>	<b>Régularisation, Souscriptions</b>	<b>Régularisation Rachats</b>	<b>Total</b>
Sommes distribuables de l'exercice	912 895	401 550	-184 254	1 130 191
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 230	717	-319	1 628
<b>Total</b>	<b>914 125</b>	<b>402 267</b>	<b>-184 573</b>	<b>1 131 819</b>

### 3-6 - Opérateurs Créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 68 477 DT contre 41 598 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Gestionnaire	64 197	35 528
Dépositaire	4 280	2 368
Distributeur	0	3 702
<b>Total</b>	<b>68 477</b>	<b>41 598</b>

### 3-7- Autres créditeurs divers

Au 31/12/2019, le solde de ce poste s'élève à 13 248 DT contre 11 690 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
CMF à payer	3 597	1 994
Dividendes 2010	446	446
Etat Impôt à Payer	9 205	9 250
<b>Total</b>	<b>13 248</b>	<b>11 690</b>

### 3-8 – Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 1 463 168 DT pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 contre 562 061 DT pour la même période pour l'année 2018 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Revenus des actions et valeurs assimilées	1 317 097	486 166
Revenus des obligations et valeurs assimilées	146 071	75 895
<b>Totaux</b>	<b>1 463 168</b>	<b>562 061</b>

### 3-9 – Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019, à 157 318 DT contre 74 517 DT au 31/12/2018 et représente le montant des intérêts sur compte courant.

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Intérêts/ compte courant	157 318	74 517
<b>Total</b>	<b>157 318</b>	<b>74 517</b>

### 3-10 – Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 672 268 DT contre 318 439 DT au 31/12/2018 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	630 251	298 866
Rémunération du dépositaire	42 017	18 647
Rémunération du Distributeur	0	926
<b>Total</b>	<b>672 268</b>	<b>318 439</b>

### 3-11 – Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 35 323 DT contre 16 760 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Redevance CMF	35 308	16 742
Impôts et Taxes	15	-
Autres Frais et Frais Bancaires	-	18
<b>Total</b>	<b>35 323</b>	<b>16 760</b>

## 4- AUTRES INFORMATIONS

### 4-1 Données par part

LIBELLE	2019	2018	2017	2016	2015
Revenus des placements	0,568	0,413	0,296	0,291	0,451
Charges de gestion des placements	-0,236	-0,207	-0,135	-0,128	-0,200
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,333</b>	<b>0,207</b>	<b>0,160</b>	<b>0,163</b>	<b>0,251</b>
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	-0,012	-0,011	-0,007	-0,007	-0,012
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,320</b>	<b>0,196</b>	<b>0,153</b>	<b>0,156</b>	<b>0,239</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,076	0,102	0,146	0,121	0,093
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,396</b>	<b>0,297</b>	<b>0,299</b>	<b>0,276</b>	<b>0,332</b>
Variation des +/- values potentielles sur titres	-0,474	0,751	0,819	0,508	-1,310
Plus +/- réalisées sur cession de titres	0,122	0,554	0,044	-0,084	0,992
Frais de négociation de titres	-0,060	-0,081	-0,027	-0,037	-0,055
<b>+/- values sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,412</b>	<b>1,224</b>	<b>0,835</b>	<b>0,387</b>	<b>-0,373</b>

<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-0,091</b>	<b>1,420</b>	<b>0,988</b>	<b>0,542</b>	<b>-0,134</b>
Droits d'entrée et droits de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0,412</b>	<b>1,224</b>	<b>0,835</b>	<b>0,387</b>	<b>-0,373</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,070	1,098	0,500	0,411	-0,555
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-0,482</b>	<b>2,322</b>	<b>1,335</b>	<b>0,797</b>	<b>-0,928</b>
Distribution de dividendes	0,297	0,299	0,277	0,332	0,350
<b>Valeur liquidative</b>	<b>16,142</b>	<b>16,524</b>	<b>14,204</b>	<b>12,847</b>	<b>12,105</b>

#### **4-2 Ratios pertinents**

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Total charges / actif net moyen	2,00%	2,00%	1,97%	1,98%	1,98%
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,90%	1,90%	1,87%	1,87%	1,87%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,11%	0,11%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,59%	1,80%	2,11%	2,27%	2,24%
Actif net moyen	35 305 619	16 741 992	5 551 566	2 329 395	1 590 159

#### **4-3 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du fond est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir de sa création, Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds.

En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'«Attijari Gestion» au 31/12/2019 s'élève à 630 251 DT TTC.

#### **4-4 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank », En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,05 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Cette rémunération est passée à 0,10%HT de l'actif net par An depuis le 01 Mars 2018.

La rémunération d'Attijari Bank au 31/12/2019 s'élève à 42 017 DT TTC,

#### **4-5 Rémunération du Distributeur**

La fonction de commercialisation est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le Distributeur perçoit une rémunération de 0,05 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Rémunération du distributeur est supportée par le gestionnaire Attijari Gestion depuis le 01 Mars 2018.

Aucune rémunération n' été constatée au titre de l'exercice 2019.