

# **ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2017**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » clos le 31 décembre 2017 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels clos le 31 décembre 2017 annexés au présent rapport font apparaître un total actif de 140 673 842 dinars, un actif net de 140 248 855 dinars et une valeur liquidative de 102,815 dinars. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers trimestriels sur la base de notre examen limité.

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives.

### **Conclusion de l'examen limité**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels 31 décembre 2017 tels qu'annexés au présent rapport.

Tunis, le 31 janvier 2018

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Aymen EL ABED**

**BILAN**  
arrêté au 31/12/2017  
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2017</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>82 192 603</b>	<b>68 475 693</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 115 743	3 969 843
b - Obligations et Valeurs assimilées		77 076 860	64 505 850
c - Autres Valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>58 396 732</b>	<b>37 493 559</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	30 950 494	21 388 533
b - Disponibilités	<b>3-5</b>	27 446 238	16 105 026
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-6</b>	84 507	27 473
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>140 673 842</b>	<b>105 996 725</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-9</b>	100 152	146 451
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-10</b>	324 835	317 503
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>424 987</b>	<b>463 954</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-7</b>	134 843 408	101 172 925
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>	<b>3-8</b>	<b>5 405 448</b>	<b>4 359 846</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 240	535
b - Sommes distribuables de la période		5 404 208	4 359 311
<b>ACTIF NET</b>		<b>140 248 855</b>	<b>105 532 771</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>140 673 842</b>	<b>105 996 725</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2017

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>1 048 610</b>	<b>4 218 198</b>	<b>854 271</b>	<b>3 383 000</b>
a - Dividendes		-	156 220	-	196 741
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 048 610	4 061 978	854 271	3 186 259
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>832 464</b>	<b>2 800 017</b>	<b>434 532</b>	<b>1 401 234</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 881 074</b>	<b>7 018 215</b>	<b>1 288 803</b>	<b>4 784 234</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-11</b>	<b>-304 668</b>	<b>-1 143 241</b>	<b>-147 729</b>	<b>-528 582</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 576 406</b>	<b>5 874 974</b>	<b>1 141 074</b>	<b>4 255 652</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-12</b>	<b>-126 357</b>	<b>-488 409</b>	<b>-34 792</b>	<b>-127 289</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 450 049</b>	<b>5 386 565</b>	<b>1 106 282</b>	<b>4 128 363</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-78 923</b>	<b>17 643</b>	<b>-116 491</b>	<b>230 948</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 371 126</b>	<b>5 404 208</b>	<b>989 791</b>	<b>4 359 311</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>78 923</b>	<b>-17 643</b>	<b>116 491</b>	<b>-230 948</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		11 430	46 592	48 141	213 686
* +/- values réalisées sur cession des titres		408 037	394 272	68 432	-148 142
* Frais de négociation de titres		-	-	-	-3
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 869 516</b>	<b>5 827 429</b>	<b>1 222 855</b>	<b>4 193 903</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2017**  
*(Unité : en Dinars Tunisiens)*

	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>				
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	1 450 049	5 386 565	1 106 282	4 128 363
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	11 430	46 592	48 141	213 686
c - +/- values réalisées sur cession de titres	408 037	394 272	68 432	-148 142
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-3
	-	<b>-4 675 182</b>	-	<b>-3 332 013</b>
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>				
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
<b>a – Souscriptions</b>	<b>56 813 439</b>	<b>258 217 476</b>	<b>52 581 104</b>	<b>200 641 972</b>
* Capital	54 806 713	249 078 374	50 636 191	193 783 073
* Régularisation des sommes non distrib.	58 733	77 265	-7 582	-81 002
* Régularisations des sommes distrib.	1 947 994	9 061 837	1 952 495	6 939 901
* Droits d'entrée	-	-	-	-
<b>b – Rachats</b>	<b>-57 109 332</b>	<b>-224 653 639</b>	<b>-54 503 945</b>	<b>-189 725 484</b>
* Capital	-55 053 765	-215 881 098	-52 440 787	-182 684 168
* Régularisation des sommes non distrib.	-28 648	-44 923	5 837	72 469
* Régularisation des sommes distrib.	-2 026 919	-8 727 619	-2 068 996	-7 113 785
* Droits de sortie	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 573 623</b>	<b>34 716 084</b>	<b>-699 986</b>	<b>11 778 379</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	138 675 233	105 532 771	106 232 757	93 754 392
b - En fin de période	140 248 855	140 248 855	105 532 771	105 532 771
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	1 366 591	1 027 075	1 045 405	914 339
b - En fin de période	1 364 083	1 364 083	1 027 075	1 027 075
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,815</b>	<b>102,815</b>	<b>102,751</b>	<b>102,751</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>1,32%</b>	<b>4,19%</b>	<b>1,11%</b>	<b>4,19%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 31/12/2017

(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2017 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 des 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 et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2- 2 Évaluation des placements**

##### **a. Évaluation des actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

##### **b. Évaluation 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 cotation à un prix différent ;
- À 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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2017, 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.

#### **c. Évaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêt à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

#### **2- 3 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements 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 la période.

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

#### **2-4. L'abonnement de la contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'État :**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société « Attijari Obligataire SICAV » se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Études et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 309.627 Dinars, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et a été payée au Trésor public à la fin de cet exercice

### 3 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

#### 3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à 82 192 603 Dinars contre 68 475 693 Dinars au 31/12/2016, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>79 676 782</b>	<b>66 586 057</b>
- Obligations et valeurs assimilées	74 597 866	62 651 188
- Actions SICAV Obligataires	5 078 916	3 934 869
<b>Plus ou moins-values potentielles</b>	<b>63 597</b>	<b>17 005</b>
-Obligations et valeurs assimilées	26 770	-17 970
- Actions SICAV Obligataires	36 826	34 975
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.</b>	<b>2 452 224</b>	<b>1 872 631</b>
<b>Total</b>	<b>82 192 603</b>	<b>68 475 693</b>

(\*) Le détail du portefeuille-titres est présenté en annexe I.

#### 3- 2 Note sur les revenus du Portefeuille - titres

Les revenus de portefeuille titres totalisent 1 048 610 Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre un montant de 854 271 Dinars pour la même période en 2016, et se détaillent comme suit

Libellé	4ème Trimestre 2017	31/12/2017	4ème Trimestre 2016	31/12/2016
- Revenus des Obligations & valeurs assimilées	1 048 610	4 061 978	854 271	3 186 259
- Revenus des titres OPCVM	-	156 220	-	196 741
<b>Total</b>	<b>1 048 610</b>	<b>4 218 198</b>	<b>854 271</b>	<b>3 383 000</b>

### **3-3 Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à 30 950 494 Dinars contre 21 388 533 Dinars au 31/12/2016 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
- Certificats de dépôts	30 859 877	21 310 184
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	90 617	78 349
<b>TOTAL</b>	<b>30 950 494</b>	<b>21 388 533</b>

(\*) Le détail des placements monétaires est présenté en annexe I.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 832 464 Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre 434 532 Dinars pour la même période en 2016 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>4ème Trimestre 2017</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>4ème Trimestre 2016</b>	<b>31/12/2016</b>
- Intérêts du compte courant	25 841	78 632	42 532	84 959
- Intérêts des Placements à terme	324 585	1 070 699	151 719	481 290
- Intérêts des Certificats de Dépôt	482 038	1 650 686	240 281	834 985
<b>Total</b>	<b>832 464</b>	<b>2 800 017</b>	<b>434 532</b>	<b>1 401 234</b>

### **3- 5 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à 27 446 238 Dinars contre 16 105 026 Dinars au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
- Avoirs en banque	11 513 317	6 155 897
- Sommes à l'encaissement	21 969 730	2 110 974
- Sommes à régler	-31 314 026	-7 334 639
- Intérêts courus/Cpte courant	36656	43 773
- Dépôt à termes	25 000 000	15 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	240 561	129 021
<b>Total</b>	<b>27 446 238</b>	<b>16 105 026</b>



### **3-6 Note sur les créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à 84 507 Dinars contre un solde de 27 473 Dinars au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
- Retenue à la source sur BTA	84 507	27 473
<b>Total</b>	<b>84 507</b>	<b>27 473</b>

### **3-7 Note sur le capital**

<b>Capital au 30/09/2017</b>	
- Montant	134 640 909
- Nombre de titres	1 366 591
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	54 865 445
- Nombre de titres	556 380
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-55 082 413
- Nombre de titres	558 888
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	11 430
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	408 037
- Frais de négociation de titres	-
<b>Capital au 31/12/2017</b>	
- Montant	134 843 408
- Nombre de titres	1 364 083

### **3- 8 Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondant aux sommes distribuables de la période et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Sommes distribuables de l'exercice	5 404 208	4 359 311
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 240	535
<b>Total</b>	<b>5 405 448</b>	<b>4 359 846</b>

### **3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à 100 152 Dinars contre un solde de 146 451 Dinars au 31/12/2016, détaillé comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
- Gestionnaire	84 767	96 313
- Dépositaire	15 385	50 138
<b>Total</b>	<b>100 152</b>	<b>146 451</b>

### **3- 10 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève à 324 835 Dinars au 31/12/2017 contre un solde de 317 503 Dinars au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires à payer (CAC)	26 648	25 000
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	7637	9 015
- Dividende à payer exercice 2013	7 989	9 433
- Dividende à payer exercice 2014	14 203	15 642
- Dividende à payer exercice 2015	10 130	11 505
- CMF à payer	12 280	9 429
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	38 941	46 773
- TCL à régulariser	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916
- État taxes à payer	17 540	1 240
<b>Total</b>	<b>324 835</b>	<b>317 503</b>

### **3- 11 Note sur les charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève à 304 668 Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre 147 729 Dinars au pour la même période en 2016, et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>4ème Trimestre 2017</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>4ème Trimestre 2016</b>	<b>31/12/2016</b>
- Rémunération du gestionnaire	261 144	979 921	98 486	352 388
- Rémunération du dépositaire	43 524	163 320	49 243	176 194
<b>Total</b>	<b>304 668</b>	<b>1 143 241</b>	<b>147 729</b>	<b>528 582</b>

### **3- 12 Note sur les autres charges**

Ces charges s'élèvent à 126 357 Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017, contre 34 792 Dinars pour la même période en 2016 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>4ème Trimestre 2017</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>4ème Trimestre 2016</b>	<b>31/12/2016</b>
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	5 545	22 000	2 641	15 614
- Redevance CMF	36 885	138 407	27 821	99 545
- Autres charges/ Services bancaires	15	69	4	116
- TCL	5 870	18 306	4 326	12 014
-Contribution conjoncturelle (*)	78 042	309 627	-	-
<b>Total</b>	<b>126 357</b>	<b>488 409</b>	<b>34 792</b>	<b>127 289</b>

(\*)Cf. note 2-4

## **4 - AUTRES INFORMATIONS**

### **4- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion» gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,708 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d'«Attijari Gestion» au titre du quatrième trimestre de l'année 2017 s'élève à 261 144 Dinars TTC.

### **4- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,118 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d'« Attijari Bank » au titre du quatrième trimestre de l'année 2017 est de 43 524 Dinars TTC.

## Annexe I

## Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme Au 31/12/2017

Désignation Du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% Actif
<b>Obligations</b>		<b>34 049 802,633</b>	<b>35 053 998,275</b>	<b>24,92%</b>
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	932 800,000	942 939,664	0,67%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	1 400 000,000	1 418 156,274	1,01%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	20 000	1 600 000,000	1 610 639,781	1,14%
AMEN BANK SUB. 2017-1 CAT A	20 000	2 000 000,000	2 079 798,356	1,48%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	600 000,000	606 130,850	0,43%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CAT A	20 000	2 000 000,000	2 070 066,850	1,47%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 086 163,288	1,48%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	308 000,000	321 269,146	0,23%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 800 000,000	1 802 126,466	1,28%
ATTIJARI LEASING 2016-2	10 000	1 000 000,000	1 052 304,658	0,75%
BNA SUBORDONNÉ 2017-1	20 000	2 000 000,000	2 071 364,384	1,47%
BTE 2016 -CATEGORIE A TF	5 000	500 000,000	527 653,698	0,38%
CIL 2014/2	1 761	105 660,000	111 573,717	0,08%
CIL 2017/1	5 000	500 000,000	515 658,082	0,37%
HANNIBAL LEASE 2017-2 CAT A	10 000	1 000 000,000	1 029 342,466	0,73%
HL 2015-01	5 000	500 000,000	520 990,685	0,37%
HL 2016-01	20 000	1 600 000,000	1 650 167,233	1,17%
MODERN LEASING 2012	5 000	300 000,000	313 463,014	0,22%
STB 2008/2	8 000	400 000,000	417 950,685	0,30%
UIB 2009/1	20 000	400 000,000	407 732,602	0,29%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	525 000,000	534 134,137	0,38%
UIB SUBORDONNE 2016- A TF	5 000	500 000,000	529 194,521	0,38%
EMPRUNT NATIONAL 2014 CAT C	20 000	1 750 000,000	1 797 494,521	1,28%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	3 500	16 712,500	17 601,098	0,01%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	477,500	502,888	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	479,150	503,564	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	8	38,332	40,286	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	9	43,123	45,320	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	5	24,003	25,196	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	344	1 652,920	1 734,130	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	373	1 792,265	1 880,320	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	319	1 532,795	1 608,103	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	409	1 965,245	2 061,800	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	150	720,000	755,776	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	751	3 604,800	3 782,564	0,00%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 599 300,000	1 623 552,398	1,15%
ATB SUB 2017 CAT A	5 000	500 000,000	500 299,178	0,36%
ATB SUBORDONNE 2009 TRA LA2	25 000	625 000,000	641 953,425	0,46%
ATTIJARI LEASING 2013-1	15 000	300 000,000	301 808,219	0,21%
ATTIJARI LEASING 2013-1	5 000	100 000,000	100 602,740	0,07%

BH 2009	50 000	3 075 000,000	3 211 769,260	2,28%
BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	300 000,000	303 780,000	0,22%
BTK 2009	5 000	150 000,000	155 544,000	0,11%
EMPRUNT OBLIGATAIRE "CHO 2009"/BIAT	6 000	150 000,000	150 797,425	0,11%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	3 000 000,000	3 102 240,000	2,21%
T.LEASING 2012-2 CATA_V	10 000	200 000,000	210 010,959	0,15%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	300 000,000	304 784,548	0,22%
<b>BTA</b>		<b>40 548 063,497</b>	<b>42 022 861,923</b>	<b>29,87%</b>
BTA5.6% AOUT2022	2 000	1 910 000,000	1 949 672,090	1,39%
BTA6%AVRIL2023	3 500	3 377 150,000	3 526 536,971	2,51%
BTA6%AVRIL2024	8 500	8 185 500,000	8 581 999,419	6,10%
BTA6%AVRIL2024	5 000	4 815 000,000	5 047 166,015	3,59%
BTA6.7%AVRIL2028	2 100	2 047 500,000	2 135 471,196	1,52%
BTA6.7%AVRIL2028	8 218	8 012 550,000	8 330 104,427	5,92%
BTA6.9% MAI2022	1 860	1 972 530,000	1 971 809,161	1,40%
BTA6.9% MAI2022	4 910	5 070 040,247	5 171 522,987	3,68%
BTA6.9% MAI2022	800	827 840,000	849 709,303	0,60%
BTA6.9% MAI2022	1 000	1 032 000,000	1 060 090,165	0,75%
BTA6.9% MAI2022	1 700	1 753 482,000	1 805 612,535	1,28%
BTA6.9% MAI2022	700	721 567,000	743 494,455	0,53%
BTA6.9% MAI2022	325	334 746,750	345 195,944	0,25%
BTA6.9% MAI2022	475	488 157,500	504 477,255	0,36%
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>5 078 916,404</b>	<b>5 115 742,607</b>	<b>3,64%</b>
FIDELITY OBLIGATION SICAV	20 088	2 087 191,223	2 110 385,016	1,50%
SANADAT SICAV	4 922	530 573,362	532 486,570	0,38%
TUNISO EMIRATIE SICAV	23 689	2 461 151,819	2 472 871,021	1,76%
<b>Certificats de Dépôt</b>		<b>30 859 877,612</b>	<b>30 950 493,782</b>	<b>22,00%</b>
CD15/11/17_90J_1MD HANNIBAL_LEASE_7.85%	1	984 602,182	992 568,568	0,71%
CD15/11/17_90J_2.5MD MODERN LEASING_7.85%	1	2 461 505,455	2 481 421,421	1,76%
CD16/10/17_80J_3MD HANNIBAL LEASE_7.85%	1	2 958 851,152	2 998 431,026	2,13%
CD17/10/17_90J_1MD ATTIJARI LEASING_7.75%	1	984 794,605	997 596,135	0,71%
CD22/12/17_10J_1MD ATTIJARI BANK_5.73%	1	998 728,690	1 000 000,000	0,71%
CD22/12/17_10J_1MD BIAT_5.73%	1	998 728,690	1 000 000,000	0,71%
CD29/12/17_10J_12MD BIAT_5.73%	1	11 984 744,282	11 989 315,904	8,52%
CD29/12/17_10J_8MD ATTIJARI BANK_5.73%	1	7 989 829,521	7 992 877,269	5,68%
CD31/12/17_10J_1.5MD ATTIJARI BANK_5.73%	1	1 498 093,035	1 498 283,459	1,07%
<b>Dépôt à terme auprès d'Attijari Bank</b>		<b>25 000 000,000</b>	<b>25 240 561,753</b>	<b>17,94%</b>
DAT06/10/17_3MD_90J_6.87%	1	3 000 000,000	3 039 300,164	2,16%
DAT10/11/17_2MD_90J_6.88%	1	2 000 000,000	2 015 682,630	1,43%
DAT13/10/17_5MD_90J_6.87%	1	5 000 000,000	5 060 230,137	3,60%
DAT14/11/17_5MD_90J_6.88%	1	5 000 000,000	5 036 190,685	3,58%
DAT22/11/17_2MD_90J_6.88%	1	2 000 000,000	2 012 063,562	1,43%
DAT23/10/17_2MD_90J_6.87%	1	2 000 000,000	2 021 080,548	1,44%
DAT31/10/17_6MD_90J_6.87%	1	6 000 000,000	6 056 014,027	4,31%
<b>Total Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme</b>		<b>135 536 660,146</b>	<b>138 383 658,340</b>	<b>98,67%</b>