

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2019

Introduction

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 Mars 2019 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 Mars 2019 annexés au présent rapport font apparaître un total actif de 163 898 163 dinars, un actif net de 163 470 268 dinars et une valeur liquidative de 105,232 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.

Observations

- ❖ La société «ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV» emploie 39,74 % de son actif en dépôts à terme et liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- ❖ Nous attirons l'attention sur le paragraphe (b) de la note (2.2) des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Jusqu'à l'émission de notre rapport, ce traitement comptable, demeure non confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Conclusion de l'examen limité

En dehors de l'observation formulée au niveau du paragraphe précédent et 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 au 31 Mars 2019 tels qu'annexés au présent rapport.

Tunis, le 3 mai 2019
Le Commissaire aux Comptes :
Aymen EL ABED

BILAN
arrêté au 31/03/2019
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	82 642 833	100 657 212	69 138 444
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 125 107	5 173 805	5 161 390
b - Obligations et Valeurs assimilées		77 517 727	95 483 407	63 977 054
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		80 978 833	80 459 721	53 793 186
a - Placements monétaires	3-3	15 846 505	52 429 038	29 273 174
b - Disponibilités	3-5	65 132 328	28 030 683	24 520 012
AC 3 - Créances d'exploitation	3-6	276 497	276 341	131 997
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		163 898 163	181 393 273	123 063 627
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-9	90 327	108 539	101 939
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-10	337 567	343 138	327 014
TOTAL PASSIF		427 895	451 677	428 953
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-7	154 029 244	172 212 462	116 904 947
CP 2 - Sommes distribuables	3-8	9 441 024	8 729 135	5 729 726
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		7 540 463	6 899 408	823
b - Sommes distribuables de la période		1 900 561	1 829 727	5 728 904
ACTIF NET		163 470 268	180 941 596	122 634 674
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		163 898 163	181 393 273	123 063 627

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2019

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	802 751	1 041 535	4 552 440
a - Dividendes		-	-	201 648
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		802 751	1 041 535	4 350 793
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	834 394	710 698	4 258 800
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 637 145	1 752 233	8 811 240
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-11	-239 212	-287 528	-1 286 060
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 397 933	1 464 705	7 525 180
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-12	-38 881	-44 737	-202 506
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 359 052	1 419 969	7 322 674
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		541 509	409 759	-1 593 771
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 900 561	1 829 727	5 728 904
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-541 509	-409 759	1 593 771
* Variation des +/- values potentielles sur titres		115 155	74 640	102 662
* +/- values réalisées sur cession des titres		11 349	3 200	151 931
* Frais de négociation de titres		-61	-149	-1 116
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 485 495	1 497 659	7 576 152

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

Au 31/03/2019

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Période du 01/01/2019 au 31/03/2019	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 359 052	1 419 969	7 322 674
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	115 155	74 640	102 662
c - +/- values réalisées sur cession de titres	11 349	3 200	151 931
d - Frais de négociation de titres	-61	-149	-1 116
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-5 443 523
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	119 612 064	88 631 381	306 413 571
* Capital	113 004 078	84 563 430	294 660 031
* Régularisation des sommes non distrib.	95 891	36 345	174 462
* Régularisations des sommes distrib.	6 512 095	4 031 606	11 579 078
b - Rachats	-80 261 964	-49 436 299	-326 160 382
* Capital	-76 059 201	-47 295 331	-312 818 203
* Régularisation des sommes non distrib.	-42 914	-13 080	-208 228
- Régularisation des sommes distrib.	-4 159 849	-2 127 887	-13 133 951
VARIATION DE L'ACTIF NET	40 835 594	40 692 741	-17 614 182
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	122 634 674	140 248 855	140 248 855
b - En fin de période	163 470 268	180 941 596	122 634 674
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 180 394	1 364 083	1 364 083
b - En fin de période	1 553 428	1 741 089	1 180 394
VALEUR LIQUIDATIVE	105,232	103,924	103,893
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,29%	1,08%	4,90%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 31/03/2019

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION DE LA SOCIETE

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution de catégorie obligataire, 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 17 Mai 2000 et a reçu l'agrément du ministre des finances, en date du 08 Septembre 1999.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion d'ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV est confiée à la société de gestion « Attijari Gestion »,

Le dépositaire et le distributeur de la Sicav est ATTIJARI BANK.

1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/03/2019 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'arrêté, 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/03/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 31 Mars 2019, 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.

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 31/03/2019 ne contient pas cette catégorie de BTA.

c. Évaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté 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.

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 31/03/2019 à 82 642 833 Dinars contre 100 657 212 Dinars au 31/03/2018, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2019 (*)	31/03/2018	31/12/2018
Coût d'acquisition	79 444 226	96 740 563	67 047 733
- Obligations et valeurs assimilées	74 462 971	91 661 647	61 968 817
- Actions SICAV Obligataires	4 981 255	5 078 916	5 078 916
Plus ou moins -values potentielles	281 415	138 235	166 260
-Obligations et valeurs assimilées	137 563	43 347	83 786
- Actions SICAV Obligataires	143 852	94 888	82 474
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	2 917 192	3 778 414	1 924 451
Total	82 642 833	100 657 212	69 138 444

(*) 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 802 751 Dinars au 31/03/2019 contre un montant de 1 041 535 Dinars au 31/03/2018, et se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Revenus des Obligations	722 728	433 007	2 334 663
- Revenus des Bons de trésor Assimilables	80 023	608 528	2 016 130
- Revenus des Actions SCAV	-	-	201 648
Total	802 751	1 041 535	4 552 440

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 15 846 505 Dinars contre 52 429 037 Dinars au 31/03/2018 et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2019(*)	31/03/2018	31/12/2018
- Certificats de dépôts	15 811 135	52 295 811	29 244 904
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	35 370	133 227	28 270
TOTAL	15 846 505	52 429 038	29 273 174

(*) 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 834 394 Dinars au 31/03/2019 contre 710 698 Dinars au 31/03/2018 et se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Intérêts du compte courant	187 255	23 768	196 818
- Intérêts des Placements à terme	240 010	322 437	1 238 446
- Intérêts des certificats de dépôt	407 129	364 492	2 823 536
Total	834 394	710 698	4258 800

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 65 132 328 Dinars contre 28 030 683 Dinars au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Avoirs en banque	46 255 187	27 972 309	17 381 134
- Sommes à l'encaissement	33 204 492	3 023 617	24 806 935
- Sommes à régler	-30 713 850	-26 208 583	-28 894 678
- Intérêts courus/Cpte courant	193 493	28 954	77 611
- Dépôt à termes	16 000 000	23 000 000	11 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	193 006	214 386	149 010
Total	65 132 328	28 030 683	24 520 012

3-6 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 276 497 Dinars contre un solde de 276 341 Dinars au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Retenue à la source sur BTA	276 497	276 341	131 997
Total	276 497	276 341	131 997

3-7 Note sur le capital

Capital au 31/12/2018	
- Montant	116 904 947
- Nombre de titres	1 180 394
- Nombre d'actionnaires	1 025
Souscriptions réalisées	
- Montant	113 099 969
- Nombre de titres	1 141 007
- Nombre d'actionnaires nouveaux	125
Rachats effectués	
- Montant	76 102 115
- Nombre de titres	767 973
- Nombre d'actionnaires sortants	118
Autres effets /capital	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	115 155
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	11 349
- Frais de négociation de titres	-61
Capital au 31/03/2019	
- Montant	154 029 244
- Nombre de titres	1 553 428
- Nombre d'actionnaires	1 032

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 :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Sommes distribuables de l'exercice en cours	1 900 561	1 829 727	5 728 904
Sommes distribuables des exercices antérieurs	7 540 463	6 899 408	823
Total	9 441 024	8 729 135	5 729 726

3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 90 327 Dinars contre un solde de 108 539 Dinars au 31/03/2018, détaillé comme suit :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Gestionnaire	76 346	91 956	86 300
- Dépositaire	13 981	16 582	15 639
Total	90 327	108 539	101 939

3- 10 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 337 567 Dinars au 31/03/2019 contre un solde de 343 138 Dinars au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Honoraires à payer (CAC)	35 140	32 812	28 976
- Dividende à payer exercice 2002	17 159	17 159	17 159
- Dividende à payer exercice 2003	6 775	6 775	6 775
- Dividende à payer exercice 2004	2 754	2 754	2 754
- Dividende à payer exercice 2005	62 620	62 620	62 620
- Dividende à payer exercice 2006	41 236	41 236	41 236
- Dividende à payer exercice 2007	1 026	1 026	1 026
- Dividende à payer exercice 2008	35 665	35 665	35 665
- Dividende à payer exercice 2009	8 087	8 087	8 087
- Dividende à payer exercice 2010	643	643	643
- Dividende à payer exercice 2011	778	778	778
- Dividende à payer exercice 2012	7637	7637	7 637
- Dividende à payer exercice 2013	7989	7989	7 989
- Dividende à payer exercice 2014	14203	14203	14 203
- Dividende à payer exercice 2015	10130	10130	10 130
- CMF à payer	10 997	13 184	12 391
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	37 441	38 441	37 641
- TCL à régulariser	11808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916	916
- Etat taxes à payer	24 563	29 275	18 580
Total	337 567	343 138	327 014

3- 11 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 239 212 Dinars au 31/03/2019 contre 287 528 Dinars au 31/03/2018, et se détaille ainsi :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
- Rémunération du gestionnaire	205 038	246 453	1 102 337
- Rémunération du dépositaire	34 173	41 075	183 723
Total	239 212	287 528	1 286 060

3- 12 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 38 881 Dinars au 31/03/2019, contre 44 737 Dinars au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	6 165	6165	25 000
- Redevance CMF	28 716	34 517	154 388
- Autres charges/ Services bancaires	208	9	34
- TCL	3 791	4 046	23 084
Total	38 881	44 737	202 506

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 0,714 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'«Attijari Gestion» au titre du premier trimestre de l'année 2019 s'élève à 205 038 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 0,119 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'« Attijari Bank » au titre du premier trimestre de l'année 2019 s'élève à 34 173 Dinars TTC.

Annexe I

Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme Au 31/03/2019

Désignation Du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif
Obligations		28 459 741,319	29 395 678,917	17,94%
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	799 400,000	816 779,175	0,50%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	1 050 000,000	1 076 251,726	0,66%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	20 000	1 200 000,000	1 225 496,548	0,75%
AMEN BANK SUB. 2017-1 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 687 194,302	1,03%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	400 000,000	409 926,137	0,25%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CAT A	20 000	1 600 000,000	1 679 149,589	1,02%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	1 600 000,000	1 693 822,246	1,03%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	246 400,000	260 848,626	0,16%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 200 000,000	1 219 644,493	0,74%
ATTIJARI LEASING 2016-2	10 000	1 000 000,000	1 004 804,372	0,61%
ATTIJARI LEASING 2019-1 CAT A	20 000	2 000 000,000	2 003 375,342	1,22%
BNA SUBORDONNÉ 2017-1	20 000	1 600 000,000	1 679 928,110	1,02%
BTE 2016 -CATEGORIE A TF	5 000	300 000,000	303 211,398	0,18%
CIL 2014/2	1 761	35 220,000	35 577,874	0,02%
CIL 2017/1	5 000	400 000,000	418 523,178	0,26%
HANNIBAL LEASE 2017-2 CAT A	10 000	800 000,000	835 546,302	0,51%
HL 2015-01	5 000	400 000,000	423 124,165	0,26%
HL 2016-01	20 000	1 200 000,000	1 255 733,917	0,77%
MODERN LEASING 2012	5 000	100 000,000	100 598,356	0,06%
STB 2008/2	8 000	300 000,000	301 795,069	0,18%
UIB 2009/1	20 000	200 000,000	205 937,534	0,13%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	487 500,000	502 107,369	0,31%
UIB SUBORDONNE 2016- A TF	5 000	300 000,000	304 087,233	0,19%
ABC TUNISIE 2018-01 CATA TV	10 000	1 000 000,000	1 054 909,350	0,64%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 399 200,000	1 450 325,222	0,88%
ATB SUB 2017 CAT A	5 000	500 000,000	501 677,092	0,31%
ATB SUBORDONNE 2009 TRA LA2	25 000	312 500,000	329 170,620	0,20%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	600	60 000,000	63 537,853	0,04%
BH 2009	50 000	2 305 000,000	2 340 752,366	1,43%
BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	200 000,000	206 595,653	0,13%
BTK 2009	5 000	50 000,000	50 286,036	0,03%
EMPRUNT OBLIGATAIRE "CHO 2009" / BIAT	6 000	75 000,000	76 743,947	0,05%
MODERN LEASING SUB 2018-1	10 000	1 000 000,000	1 068 317,177	0,65%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	1 000 000,000	1 001 174,577	0,61%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	225 000,000	233 536,162	0,14%
EMPRUNT NATIONAL CATEGORIE C	20 000	1 500 000,000	1 559 498,630	0,95%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	3 500	8 356,250	9 049,498	0,01%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	238,750	258,557	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	239,575	258,608	0,00%

EMPRUNT NATIONAL CAT A	8	19,166	20,688	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	9	21,562	23,274	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	5	12,002	12,932	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	344	826,460	889,750	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	373	896,133	964,758	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	319	766,398	825,088	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	409	982,623	1 057,871	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	150	360,000	387,944	0,00%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	751	1 802,400	1 942,203	0,00%
BTA		46 003 230,000	48 122 047,613	29,36%
BTA6% JUIN 2023	19 700	18 679 540,000	19 532 761,578	11,92%
BTA6% JUIN 2023	17 000	16 175 500,000	16 819 357,534	10,26%
BTA6.7%AVRIL2028	6 518	6 355 050,000	6 712 788,094	4,10%
BTA6.7%AVRIL2028	1 100	1 039 390,000	1 103 727,424	0,67%
BTA6.7%AVRIL2028	3 850	3 753 750,000	3 953 412,983	2,41%
TITRES OPCVM		4 981 255,772	5 125 106,836	3,13%
FIDELITY OBLIGATION SICAV	20 088	2 087 191,223	2 145 478,75	1,31%
SANADAT SICAV	4 922	530 573,362	544 757,12	0,33%
TUNISO EMIRATIE SICAV	22 749	2 363 491,187	2 434 870,97	1,49%
Certificats de Dépôt		15 811 135,706	15 846 505,142	9,67%
CD11/03/19_80J_1MD_11.25%_ATTIJARI LEASING	1	980 487,805	985 517,030	0,60%
CD20/03/19_50J_3MD_8.48%_ATTIJARIBANK	1	2 972 062,376	2 978 707,921	1,82%
CD21/03/19_50J_2MD_8.48%_ATTIJARIBANK	1	1 981 374,918	1 985 435,136	1,21%
CD27/02/19_40J_2MD_10.80%_MODERNLEASING	1	1 981 027,668	1 996 647,042	1,22%
CD29/03/19_70J_7MD_8.48%_ATTIJARIBANK	1	6 909 160,072	6 912 992,724	4,22%
CD31/03/19_70J_1MD_8.48%_ATTIJARIBANK	1	987 022,867	987 205,289	0,60%
Dépôt à terme		16 000 000,000	16 193 006,027	9,88%
DAT05/02/19_6MD_90J_8.94%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000,000	6 064 661,918	3,70%
DAT09/01/19_5MD_90J_8.94%_ATTIJARIBANK	1	5 000 000,000	5 080 337,534	3,10%
DAT11/02/19_5MD_90J_8.94%_ATTIJARIBANK	1	5 000 000,000	5 048 006,575	3,08%
Total Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme		111 255 362,797	114 682 344,535	69,97%