

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 décembre 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 décembre 2019 annexés au présent rapport font apparaître un total actif de **134 780 291** dinars, un actif net de **134 370 018** dinars et une valeur liquidative de **104,804** 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 **29,753 %** 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 des observations formulées 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 décembre 2019 tels qu'annexés au présent rapport.

Tunis, le 31 janvier 2020
Le Commissaire aux Comptes :
Aymen EL ABED

BILAN

arrêté au 31/12/2019

(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	81 304 431	69 138 444
a - Actions Valeurs assimilées et droits rattachés		5 094 494	5 161 390
b - Obligations et Valeurs assimilées		76 209 937	63 977 054
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		53 378 960	53 793 186
a - Placements monétaires	3-3	13 278 021	29 273 174
b - Disponibilités	3-5	40 100 939	24 520 012
AC 3 - Créances d'exploitation	3-6	96 900	131 997
AC 4 - Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		134 780 291	123 063 627
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-9	92 857	101 939
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-10	317 416	327 014
TOTAL PASSIF		410 273	428 953
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-7	127 319 972	116 904 947
CP 2 - Sommes distribuables	3-8	7 050 046	5 729 726
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		102	823
b - Sommes distribuables de l'exercice		7 049 944	5 728 904
ACTIF NET		134 370 018	122 634 674
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		134 780 291	123 063 627

ETAT DE RESULTAT
Période du 1^{er} Janvier au 31 DECEMBRE 2019
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 070 519	4 015 033	1 065 330	4 552 440
a - Dividendes		0	236 684	0	201 648
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 070 519	3 778 349	1 065 330	4 350 793
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	1 079 960	4 145 790	1 238 836	4 258 800
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 150 479	8 160 823	2 304 166	8 811 240
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-11	-285 011	-1 081 166	-325 182	-1 286 060
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 865 468	7 079 657	1 978 984	7 525 180
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-12	-46 475	-175 854	-52 118	-202 506
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 818 993	6 903 803	1 926 866	7 322 674
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-319 824	146 141	-1 875 530	-1 593 771
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 499 169	7 049 944	51 335	5 728 904
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		319 824	-146 141	1 875 530	1 593 771
* Variation des +/- values potentielles sur titres		51 063	67 670	78 247	102 662
* +/- values réalisées sur cession des titres		100 686	257 183	102 066	151 931
* Frais de négociation de titres		-80	-242	-21	-1 116
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 970 663	7 228 415	2 107 157	7 576 152

ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET

Au 31/12/2019

(Exprimé en Dinar Tunisien)

	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 970 663	7 228 415	2 107 157	7 576 152
a - Résultat d'exploitation	1 818 993	6 903 803	1 926 866	7 322 674
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	51 063	67 670	78 247	102 662
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	100 686	257 183	102 066	151 931
d - Frais de négociation de titres	-80	-242	-21	-1 116
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	0	-5 539 268	0	-5 443 523
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>	-7 309 367	10 046 198	-42 476 029	-19 746 811
a - Souscriptions	55 167 258	291 405 185	90 618 414	306 413 571
* Capital	52 515 872	277 704 779	86 697 365	294 660 031
* Régularisation des sommes non distrib.	110 495	290 424	115 087	174 462
* Régularisations des sommes distrib.	2 540 891	13 409 982	3 805 962	11 579 078
b - Rachats	-62 476 626	-281 358 987	-133 094 443	-326 160 382
* Capital	-59 492 172	-267 631 334	-127 237 195	-312 818 203
* Régularisation des sommes non distrib.	-123 733	-273 456	-175 469	-208 228
- Régularisation des sommes distrib.	-2 860 721	-13 454 198	-5 681 778	-13 133 951
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5 338 704	11 735 344	-40 368 872	-17 614 181
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	139 708 722	122 634 674	163 003 545	140 248 855
b - En fin de période	134 370 018	134 370 018	122 634 674	122 634 674
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a - En début de période	1 352 546	1 180 394	1 590 497	1 364 083
b - En fin de période	1 282 106	1 282 106	1 180 394	1 180 394
VALEUR LIQUIDATIVE	104.804	104.804	103.893	103.893
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1.46%	5.55%	1.37%	4.90%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 31/12/2019

(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 31/12/2019 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 31/12/2019, 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 /12/ 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 31/12/2019 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 31/12/2019 à 81 304 431 Dinars contre 69 138 444 Dinars au 31/12/2018, et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2019 (*)	31/12/2018
Coût d'acquisition	78 870 248	67 047 733
- Obligations et valeurs assimilées	73 888 992	61 968 817
- Actions SICAV Obligataires	4 981 256	5 078 916
Plus ou moins -values potentielles	233 929	166 260
-Obligations et valeurs assimilées	120 690	83 786
- Actions SICAV Obligataires	113 239	82 474
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	2 200 254	1 924 451
Total	81 304 431	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 1.070.519 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre un montant de 1.065.330 Dinars pour la même période en 2018, et se détaillent comme suit :

Libellé	4^{ème} Trimestre 2019	31/12/2019	4^{ème} Trimestre 2018	31/12/2018
- Revenus des Obligations	687 459	1 983 664	988 912	2 334 663
- Revenus des BTA	383 060	1794 685	76 418	2 016 130
- Revenus des Actions SICAV	-	236 684	-	201 648
Total	1 070 519	4 015 033	1 065 330	4 552 440

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 13 278 021 Dinars contre 29 273 174 Dinars au 31/12/2018 et se détaille ainsi :

Libellé	31/12/2019(*)	31/12/2018
- Certificats de dépôts	13 123 406	29 244 904
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	154 615	28 270
TOTAL	13 278 021	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'élevaient à 1.079.960 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre 1.238.836 Dinars pour la même période en 2018 et se détaillent ainsi :

Libellé	4ème Trimestre 2019	31/12/2019	4ème Trimestre 2018	31/12/2018
- Intérêts du compte courant	403 464	1 584 644	70 643	196 818
- Intérêts des Placements à terme	392 568	1 294 618	296 836	1 238 446
- Intérêts des Certificats de Dépôt	283 928	1 266 528	871 357	2 823 536
Total	1 079 960	4 145 790	1 238 836	4 258 800

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 40 100 939 Dinars contre 24 520 012 Dinars au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
- Avoirs en banque	25 069 440	17 381 134
- Sommes à l'encaissement	4 956 620	24 806 935
- Sommes à régler	-13 942 862	-28 894 678
- Intérêts courus/Cpte courant	399 578	77 611
- Dépôt à termes	23 000 000	11 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	618 163	149 010
Total	40 100 939	24 520 012

3-6 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 96 900 Dinars contre un solde de 131 997 Dinars au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
- Retenue à la source sur BTA	96 900	131 997
Total	96 900	131 997

3-7 Note sur le capital

Capital au 30/09/2019	
- Montant	134 157 840
- Nombre de titres	1 352 546
- Nombre d'actionnaires	1097
Souscriptions réalisées	
- Montant	52 626 367
- Nombre de titres	530 255
- Nombre d'actionnaires nouveaux	142
Rachats effectués	
- Montant	-59 615 905
- Nombre de titres	600 695
- Nombre d'actionnaires sortants	153
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	51 063
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	100 686
- Frais de négociation de titres	-80
Capital au 31/12/2019	
- Montant	127 319 972
- Nombre de titres	1 282 106
- Nombre d'actionnaires	1 086

3- 8 Note sur les sommes distribuables

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

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
Sommes distribuables de l'exercice	7 049 944	5 728 904
Sommes distribuables des exercices antérieurs	102	823
Total	7 050 046	5 729 726

3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à 92 857 Dinars contre un solde de 101 939 Dinars au 31/12/2018, détaillé comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
- Gestionnaire	78 515	86 300
- Dépositaire	14 342	15 639
Total	92 857	101 939

3- 10 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 317 416 Dinars au 31/12/2019 contre un solde de 327 014 Dinars au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2019	31/12/2018
- Honoraires à payer (CAC)	32 378	28 976
- 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	7 637	7 637
- Dividende à payer exercice 2013	7 989	7 989
- Dividende à payer exercice 2014	14 203	14 203
- Dividende à payer exercice 2015	10 130	10 130
- CMF à payer	11301	12 391
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	28165	37 641
- TCL à régulariser	11808	11 808
- Compte d'attente	916	916
- Etat taxes à payer	16146	18 580
Total	317 416	327 014

3- 11 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 285.011 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019, contre 325.182 Dinars pour la même période en 2018 et se détaille comme suit :

Libellé	4ème Trimestre 2019	31/12/2019	4ème Trimestre 2018	31/12/2018
- Rémunération du gestionnaire	244 295	926 714	278 728	1 102 337
- Rémunération du dépositaire	40 716	154 452	46 454	183 723
Total	285 011	1 081 166	325 182	1 286 060

3- 12 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 46.475 Dinars pour la période allant du 01/10/2019 au 31/12/2019, contre 52 118 Dinars pour la même période en 2018 et se détaille comme suit :

Libellé	4ème Trimestre 2019	31/12/2019	4ème Trimestre 2018	31/12/2018
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	6 301	25 000	6 301	25 000
- Redevance CMF	34 215	129 791	39 037	154 388
-Autres charges/ Services bancaires	31	258	8	34
- TCL	5 928	20 805	6 771	23 084
Total	46 475	175 854	52 118	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 quatrième trimestre de l'année 2019 s'élève à 244 295 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 quatrième trimestre de l'année 2019 s'élève à 40 716 dinars TTC.

Annexe I

Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme Au 31/12/2019

Désignation Du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% Actif
Obligations		33 817 120.000	34 721 072.717	25.761%
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	666 000.000	673 378.406	0.500%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	700 000.000	709 053.334	0.526%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	20 000	800 000.000	805 305.355	0.597%
AMEN BANK SUB 2017-1 CAT A	20 000	1 200 000.000	1 247 748.197	0.926%
ATL 2019-1 CATA TF	20 000	2 000 000.000	2 013 184.699	1.494%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	200 000.000	202 038.033	0.150%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CAT A	20 000	1 200 000.000	1 241 731.147	0.921%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	1 200 000.000	1 251 965.902	0.929%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	184 800.000	192 802.749	0.143%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	600 000.000	600 706.886	0.446%
ATTIJARI LEASING 2016-2	10 000	1 000 000.000	1 051 990.164	0.781%
ATTIJARI LEASING 2019-1 CAT A	20 000	2 000 000.000	2 098 579.235	1.557%
ATTIJARI LEASING 2019-1 CAT A	25 640	2 564 000.000	2 690 378.579	1.996%
BNA SUBORDONNÉ 2017-1	20 000	1 200 000.000	1 242 507.541	0.922%
BTE 2016 -CATEGORIE A TF	5 000	300 000.000	316 592.219	0.235%
BTE 2019-1 CAT A TF	20 000	2 000 000.000	2 000 000.000	1.484%
CIL 2014/2	1 761	35 220.000	37 191.239	0.028%
CIL 2017/1	5 000	300 000.000	309 369.180	0.230%
HANNIBAL LEASE 2017-2 CAT A	10 000	600 000.000	617 557.377	0.458%
HL 2015-01	5 000	300 000.000	312 662.951	0.232%
HL 2016-01	20 000	800 000.000	825 015.082	0.612%
MODERN LEASING 2012	5 000	100 000.000	104 516.165	0.078%
STB 2008/2	8 000	300 000.000	313 548.493	0.233%
STB SUBORDONNE 2019-1 CAT E	20 000	2 000 000.000	2 016 590.164	1.496%
STB SUBORDONNE 2019-1 CAT E	20 000	2 000 000.000	2 016 590.164	1.496%
STB SUBORDONNE 2019-1 CAT E	10 000	1 000 000.000	1 008 295.082	0.748%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	450 000.000	457 931.803	0.340%
UIB SUBORDONNE 2016- A TF	5 000	300 000.000	317 468.055	0.236%
ABC TUNISIE 2018-01 CATA TV	10 000	800 000.000	831 645.440	0.617%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 199 100.000	1 226 181.135	0.910%
ATB SUB 2017 CAT A	5 000	500 000.000	531 080.289	0.394%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1	600	48 000.000	50 075.134	0.037%
BH 2009	50 000	1 920 000.000	1 920 356.268	1.425%

BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	100 000.000	101 943.727	0.076%
BTK 2009	5 000	50 000.000	52 840.836	0.039%
MODERN LEASING SUB 2018-1	10 000	800 000.000	842 969.936	0.625%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	1 000 000.000	1 051 710.478	0.780%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	150 000.000	153 646.615	0.114%
EMPRUNT NATIONAL 2014 CAT C	20 000	1 250 000.000	1 283 924.658	0.953%
BTA		40 071 871.800	41 488 863.953	30.783%
BTA 6,3 % MARS 2026	2 900	2 757 030.000	2 889 896.579	2.144%
BTA 6,3 % OCTOBRE 2026	400	369 880.000	376 973.541	0.280%
BTA5.5% FEVRIER 2020	5 671	5 664 194.800	5 888 424.586	4.369%
BTA6% JUIN 2023	6 400	6 117 760.000	6 325 517.674	4.693%
BTA6% OCTOBRE2023	45	42 282.000	42 779.096	0.032%
BTA6% OCTOBRE2023	7 800	7 328 880.000	7 415 043.288	5.502%
BTA6.7%AVRIL2028	6 518	6 355 050.000	6 636 653.250	4.924%
BTA6.7%AVRIL2028	1 100	1 039 390.000	1 093 307.454	0.811%
BTA6.7%AVRIL2028	3 850	3 753 750.000	3 909 412.503	2.901%
BTA6.7%AVRIL2028	4 350	4 112 055.000	4 296 742.599	3.188%
BTA6.9% MAI2022	1 000	1 010 000.000	1 043 573.965	0.774%
BTA6.9% MAI2022	1 500	1 521 600.000	1 570 539.418	1.165%
TITRES OPCVM		4 981 255.772	5 094 494.148	3.780%
FIDELITY OBLIGATION SICAV	20 088	2 087 191.223	2 128 303.512	1.579%
SANADAT SICAV	4 922	530 573.362	539 918.790	0.401%
TUNISO EMIRATIE SICAV	22 749	2 363 491.187	2 426 271.846	1.800%
Certificats de Dépôt		13 123 405.500	13 278 020.759	9.852%
CD04/12/19_90J_8.5MD_9.80%_ATTIJARIBANK	1	8 337 384.090	8 387 136.004	6.223%
CD10/05/19_360J_2MD_10.01%_ATTIJARIBANK	1	1 854 413.235	1 946 672.453	1.444%
CD24/12/19_90J_2MD_12.00%_MODERNLEASING	1	1 953 398.058	1 957 430.240	1.452%
CD26/11/19_90J_1MD_11.20%_ATTIJARILEASING	1	978 210.117	986 782.062	0.732%
Dépôt à terme		23 000 000.000	23 618 163.287	17.523%
DAT06/05/19_6MD_365J_10.01%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000.000	6 315 932.054	4.686%
DAT14/05/19_5MD_365J_10.01%_ATTIJARIBANK	1	5 000 000.000	5 254 500.822	3.899%
DAT27/11/19_6MD_90J_9.81%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000.000	6 045 152.877	4.485%
DAT30/12/19_6MD_90J_9.80%_ATTIJARIBANK	1	6 000 000.000	6 002 577.534	4.454%
Total Portefeuille Titres,Placements monétaires et Dépôts à terme		114 993 653.072	118 200 614.864	87.699%