

## **FCP WAFA OBLIGATAIRE CAPITALISATION**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET**

**ET LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021**

#### **Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le conseil d'administration du gestionnaire du 26 Mars 2021 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels du fonds commun de placement « FCP-WAFA » et la vérification de la composition de l'actif net pour l'exercice clos le 31 Décembre 2021. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 31 610 442,802 TND, un actif net de 31 538 359,568 TND et un bénéfice net annuel de 1 768 609,599 TND.

À notre avis, à l'exception des incidences du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, les états financiers annuels ci-joints sont sincères et réguliers et donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du fonds commun de placement « FCP-WAFA » au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion avec réserve**

Les créances d'exploitation au 31 Décembre 2021 du fonds commun de placement « FCP-WAFA » englobent un encours impayé de 1 750 000 DT relatif à des Billets de trésorerie échus et impayés détaillés comme suit :

- 500 000 DT : Billets de trésorerie de l'émetteur **AMS** échu le 11/04/2021,
- 850 000 DT : Billets de trésorerie de l'émetteur **GIF** échu le 01/04/2021,
- 250 000 DT : Billets de trésorerie de l'émetteur **GIF** échu le 21/05/2021,
- 50 000 DT : Billets de trésorerie de l'émetteur **GIF** échu le 10 /06/2021,
- 50 000 DT : Billets de trésorerie de l'émetteur **GIF** échu le 10 /06/2021,
- 50 000 DT : Billets de trésorerie de l'émetteur **GIF** échu le 20 /06/2021.

Les difficultés financières importantes de ces deux sociétés nous laissent à penser qu'il existe une incertitude significative sur la capacité de ces deux relations à rembourser ces billets de trésorerie.

« FCP-WAFA » a opté pour une dépréciation progressive sur 5 ans à partir du 1er novembre 2021 de 50% de cet encours impayé. Au 31 décembre 2021, ce risque est couvert à hauteur de 29 246,575 DT.

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 de la société 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.

### **Observations**

Nous attirons l'attention sur la note 2.2 « Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées » des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par FCP Wafa pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenu 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ces points.

### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fonds. 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 de la société 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.

### **Responsabilité du gestionnaire du fonds commun de placements pour les états financiers**

Le gestionnaire du fonds commun de placements est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur 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 placements qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placements 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 d'exploitation, sauf si le gestionnaire du fonds commun de placements a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire du fonds commun de placements de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placements.

### **Responsabilité 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 de la profession applicables en Tunisie permette 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.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, [www.oeect.org.tn](http://www.oeect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

#### **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 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la Préparation des états financiers. À 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 incombent au gestionnaire.

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

Tunis, le 31 Mars 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Mahmoud ELLOUMI**

## BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2021

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>31-déc.-21</b>	<b>31-déc.-20</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>20 945 939,484</b>	<b>15 948 981,337</b>
Obligations de sociétés		6 218 475,394	8 239 565,150
Emprunts d'Etat		13 337 787,590	6 251 274,187
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 389 676,500	1 458 142,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>8 896 572,576</b>	<b>13 869 970,658</b>
Placements monétaires		7 775 327,670	9 160 858,027
Disponibilités		1 121 244,906	4 709 112,631
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>1 767 930,742</b>	<b>111 476,428</b>
<b>Total Actif</b>		<b>31 610 442,802</b>	<b>29 930 428,423</b>
<b>Passif</b>			
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>60 077,104</b>	<b>51 724,133</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>12 006,130</b>	<b>9 318,140</b>
<b>Total Passif</b>		<b>72 083,234</b>	<b>61 042,273</b>
<b>Actif net</b>		<b>31 538 359,568</b>	<b>29 869 386,150</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>25 026 925,592</b>	<b>24 880 542,205</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>6 511 433,976</b>	<b>4 988 843,945</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 004 520,637	3 191 967,247
Sommes distribuables de la période		1 506 913,339	1 796 876,698
<b>Actif net</b>		<b>31 538 359,568</b>	<b>29 869 386,150</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>31 610 442,802</b>	<b>29 930 428,423</b>

**ETAT DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2021**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2021	Période du 1er janvier au 31 décembre 2020
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>1 458 450,966</b>	<b>683 660,168</b>
Dividendes titres OPCVM		57 570,000	89 941,500
Revenus des obligations		788 705,004	499 707,028
Revenus des emprunts d'Etat		612 175,962	94 011,640
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>554 405,537</b>	<b>738 355,673</b>
Revenus des billets de trésorerie		134 593,457	341 034,853
Revenus des certificats de dépôt		210 030,172	194 439,663
Revenus des comptes à vue		209 781,908	202 881,157
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>2 012 856,503</b>	<b>1 422 015,841</b>
<b>Intérêts des mises en pension</b>	<b>3.12</b>	-	-
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	241 428,682	144 572,099
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>1 771 427,821</b>	<b>1 277 443,742</b>
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	77 753,032	27 228,452
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 693 674,789</b>	<b>1 250 215,290</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(186 761,450)	546 661,408
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>1 506 913,339</b>	<b>1 796 876,698</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		186 761,450	(546 661,408)
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		56 590,288	61 099,608
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		19 502,683	(51 026,176)
<b>Frais de négociation de titres</b>		(1 158,161)	(522,244)
<b>Résultat de la période</b>		<b>1 768 609,599</b>	<b>1 259 766,478</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 DECEMBRE 2021**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2021	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2020
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>1 768 609,599</b>	<b>1 259 766,478</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation	1 693 674,789	1 250 215,290
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	56 590,288	61 099,608
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	19 502,683	(51 026,176)
Frais de négociation de titres	(1 158,161)	(522,244)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>(99 636,181)</b>	<b>14 299 249,218</b>
<b>Souscription</b>	<b>84 034 741,962</b>	<b>75 665 712,946</b>
Capital	69 084 600,000	65 190 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(520 238,748)	(699 416,559)
Régularisation des sommes distribuables	15 470 380,710	11 174 829,505
<b>Rachat</b>	<b>84 134 378,143</b>	<b>61 366 463,728</b>
Capital	69 005 700,000	52 855 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	(512 787,325)	(548 786,855)
Régularisation des sommes distribuables	15 641 465,468	9 060 050,583
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 668 973,418</b>	<b>15 559 015,696</b>
<b>Actif net</b>		
En début de période	29 869 386,150	14 310 370,454
En fin de période	31 538 359,568	29 869 386,150
<b>Nombre d'actions</b>		
En début de période	251 086	127 735
En fin de période	251 875	251 086
<b>Valeur liquidative</b>	<b>125,214</b>	<b>118,961</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>5,257%</b>	<b>6,184%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2021**  
**(Unité : en Dinars Tunisiens)**

**Présentation du fonds :**

FCP WAFA obligataire capitalisation « FCP WAFA » est un FCP de catégorie obligataire de capitalisation constitué le 23 octobre 2017.

Il a obtenu le visa du CMF le 30 octobre 2017 et les opérations de souscriptions publiques ont démarré le 15 novembre 2017.

Son capital initial s'élève à 300 000 TND divisés en 3 000 parts de 100 dinars chacune. Sa durée de vie a été fixée à 25 ans.

Le dépositaire de ce fonds est la TUNISIAN SAUDI BANK « TSB ».

Son gestionnaire est la Tuniso-Séoudienne d'Investissement « TSI ».

La TSI et la TSB assurent le rôle de distributeur des parts.

**1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers du FCP WAFA arrêtés au 31/12/2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**2. Principes comptables appliqués**

Les états financiers du FCP WAFA 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 intérêts sur les placements en obligations, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

**2.2. Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées.**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de 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 décembre 2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les obligations sont évaluées 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 ».

Le fonds détient des souches de BTA, valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souverains :

- BTA 6,5% Juin 2025,
- BTA 7% Juillet 2028,
- BTA 7.2% Février 2027,
- BTA 7.2% Mai 2027.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021.

### **2.3. Évaluation des autres placements**

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la 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 l'exercice.

### **2.4. 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 l'exercice.

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

## 2.5. Opérations de pensions livrées :

- **Titres mis en Pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension. Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, le FCP procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus de placements monétaires sous une rubrique distincte « revenus des prises en pension ».

## **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 31/12/2021 à 20 945 939,484 TND et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition en TND	Valeur actuelle au 31/12/2021	% actif
<b>Obligations des sociétés admises à la cote</b>		<b>6 007 276,898</b>	<b>6 218 475,394</b>	<b>19,672%</b>
AMEN BANK SUB 2010	7000	186 506,000	190 101,145	0,601%
AMEN BANK SUB 2014	3000	60 000,000	62 997,962	0,199%
AMEN BANK SUB 2020-03	5000	500 000,000	533 273,425	1,687%
ATB 2007/1(25 ANS)	4370	192 280,000	199 945,195	0,633%
ATL 2020-1	5000	400 000,000	406 682,302	1,287%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5000	100 000,000	104 342,357	0,330%
BH 2009-B	11000	253 000,000	253 029,389	0,800%
BH SUB 2021-2 C	4000	400 000,000	405 824,000	1,284%
BNA SUB 2018-1	5000	200 000,000	205 158,969	0,649%
BTE 2010-B	9000	405 000,000	410 504,450	1,299%
BTE 2019-1	8000	800 000,000	871 583,561	2,757%
BTK-2009	2500	66 623,214	69 814,110	0,221%
EO CIL 2016/2	1000	20 000,000	21 052,055	0,067%
HL 2016-2	5000	200 000,000	201 135,558	0,636%
HL 2017-2	1000	60 000,000	61 785,929	0,195%
HL 2020-02	7000	560 000,000	566 114,893	1,791%

MEUBLATEX 2015	1500	60 000,000	60 010,323	0,190%
STB 2010/1	15000	399 450,000	412 628,129	1,305%
UIB 2009/1	850	34 000,000	34 723,670	0,110%
UIB 2009/1 (20 ANS)	8286	331 440,000	338 494,493	1,071%
UIB 2012-1C	4249	252 198,600	265 964,476	0,841%
UIB SUB 2015	2500	50 000,000	51 619,179	0,163%
UIB SUB 2016	2930	174 120,000	185 424,810	0,587%
WIB ISLAMIQUE 2019-1 A	3700	183 464,430	183 950,231	0,582%
WIB ISLAMIQUE 2019-1 B	480	27 966,000	29 438,615	0,093%
WIB ISLAMIQUE 2019-1 C	1000	63 264,595	63 508,428	0,201%
WIB ISLAMIQUE 2019-1 D	400	27 964,059	29 367,740	0,093%
<b>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		<b>12 736 227,000</b>	<b>13 337 787,590</b>	<b>42,194%</b>
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>12 736 227,000</b>	<b>13 337 787,590</b>	<b>42,194%</b>
BTA 6% 11 FEVRIER 2022	3108	3 068 850,000	3 237 027,318	10,240%
BTA 6% 15 JUIN 2023	295	283 200,000	296 298,160	0,937%
BTA 6.5% JUIN 2025	1000	903 900,000	964 211,282	3,050%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	214	211 768,000	221 274,762	0,700%
BTA 7% 10 JUILLET 2028	330	288 750,000	302 374,351	0,957%
BTA 7.2% FEVRIER 2027	3015	2 758 442,000	2 939 363,765	9,299%
BTA 7.2% MAI 2027	2415	2 221 317,000	2 308 282,336	7,302%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CAT B	10000	1 000 000,000	1 035 489,315	3,276%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CAT B T2	10000	1 000 000,000	1 024 688,219	3,242%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CC T3	1000	1 000 000,000	1 008 778,082	3,191%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 378 515,439</b>	<b>1 389 676,500</b>	<b>4,396%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>1 378 515,439</b>	<b>1 389 676,500</b>	<b>4,396%</b>
SICAV AL HIFADH	13500	1 378 515,439	1 389 676,500	4,396%
<b>TOTAL</b>		<b>20 122 019,337</b>	<b>20 945 939,484</b>	<b>66,263%</b>

Les entrées en portefeuille titres en 2021 se détaillent comme suit :

Acquisitions	Coût d'acquisition
Obligations sociétés	407 291,750
BTA	8 706 061,000
Actions SICAV	1 117 538,000
<b>Total</b>	<b>10 235 389,750</b>

Les sorties du portefeuille-titres au cours de l'exercice 2021 se détaillent ainsi :

Sorties (cession/remboursement)	Coût d'acquisition	Prix de cession/ Remboursement	Plus ou moins values réalisées
Obligations sociétés	2 420 194,134	2 424 817,900	4 623,766
BTA	1 930 992,000	1 931 645,000	653,000
Actions SICAV	1 183 263,083	1 197 489,000	14 225,917
<b>TOTAL</b>	<b>5 534 449,217</b>	<b>5 553 951,900</b>	<b>19 502,683</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à 8 896 572,576 TND et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle au 31/12/2021	% actif
<b>PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>8 798 099,579</b>	<b>7 775 327,670</b>	<b>24,597%</b>
<b><u>Émetteur PROMOTEX</u></b>				
Billets de trésorerie	<b>3</b>	<b>3 000 000,000</b>	<b>3 000 619,998</b>	<b>9,492%</b>
BT PROMOTEX 1080J 31/12/2021	1	1 000 000,000	1 000 206,666	3,164%
BT PROMOTEX 1440J 31/12/2021	1	1 000 000,000	1 000 206,666	3,164%
BT PROMOTEX 720J 31/12/2021	1	1 000 000,000	1 000 206,666	3,164%
<b><u>Émetteur STIP</u></b>				
Billets de trésorerie	<b>3</b>	<b>2 501 210,937</b>	<b>2 583 176,992</b>	<b>8,172%</b>
BT STIP 180J 04/12/2021	1	47 914,692	48 224,676	0,153%
BT STIP 210J 03/11/2021	1	666 233,359	675 301,771	2,136%
BT STIP 360J 03/11/2021	1	1 834 977,578	1 859 650,545	5,883%
<b><u>Émetteur ELECTROSTAR</u></b>				
Billets de trésorerie	<b>1</b>	<b>194 340,836</b>	<b>197 355,553</b>	<b>0,624%</b>
ELECTROSTAR 120J 28/10/2021	1	194 340,836	197 355,553	0,624%
<b><u>Émetteur ATB</u></b>				
Certificat de dépôt	<b>2</b>	<b>1 981 302,900</b>	<b>1 994 175,127</b>	<b>6,309%</b>
CD ATB 50J 24/11/2021	1	991 491,467	997 941,312	3,157%
CD ATB 60J 24/11/2021	1	989 811,433	996 233,815	3,152%
<b>Disponibilités</b>		<b>1 121 244,906</b>	<b>1 121 244,906</b>	<b>3,547%</b>
Dépôts à vue		1 082 613,955	1 082 613,955	3,425%
Sommes à l'encaissement		38 630,951	38 630,951	0,122%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>9 919 344,485</b>	<b>8 896 572,576</b>	<b>28,144%</b>

### **3.4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/12/2021 à 554 405,537 TND et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires.

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2021</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>
Intérêts des billets de trésorerie	134 593,457	341 034,853
Intérêts des certificats de dépôt	210 030,172	194 439,663
Intérêts des comptes courants	209 781,908	202 881,157
<b>TOTAL</b>	<b>554 405,537</b>	<b>738 355,673</b>

### **3.5 Les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent à **1 767 930,742 TND** au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Retenues à la source sur Obligations Sociétés achetés en bourse	3 777,317	36 347,643
Agios créditeurs à recevoir	43 400,000	3 128,785
Débiteurs Divers « BT LOUKIL » *	1 750 000,000	72 000,000
Provision Pour dépréciation « BT LOUKIL » *	-29 246,575	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 767 930,742</b>	<b>111 476,428</b>

*\* FCP Wafa a opté pour une dépréciation progressive de 50% de l'encours impayés/ Groupe Loukili qui s'élève au 31.12.2021 à 1 750 KDT (1250 KDT BT GIF & 500 KDT AMS) et qui s'étalera sur cinq ans à partir du 01/11/2021.*

### **3.6 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à **60 077,104 TND** et représente le montant de la rémunération à payer au gestionnaire, au dépositaire et aux distributeurs et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Commission distributeurs (TSB et TSI)	21 456,106	18 472,907
Commission gestionnaire ( TSI)	25 747,329	22 167,481
Commission dépositaire (TSB )	12 873,669	11 083,745
<b>TOTAL</b>	<b>60 077,104</b>	<b>51 724,133</b>

### **3.7 Note sur les autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à 12 006,130 TND représentant le montant de la redevance du CMF et les honoraires du commissaire aux comptes et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Redevance CMF	2 690,376	2 578,200
Honoraires commissaire aux comptes	9 315,754	6 739,940
<b>TOTAL</b>	<b>12 006,130</b>	<b>9 318,140</b>

### 3.8 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2021 se détaillent ainsi :

	2021	2020
<b>Capital initial dès sa constitution</b>		
Montant (en nominal)	25 108 600,000	12 773 500,000
Nombre de Parts	251 086	127 735
Nombre de porteurs de Parts	664	581
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>		
Montant	69 084 600,000	65 190 300,000
Nombre de parts émises	690 846	651 903
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>		
Montant	69 005 700,000	52 855 200,000
Nombre de parts rachetées	690 057	528 552
<b>Capital au 31-12-</b>		
Montant (en nominal)	25 187 500,000	25 108 600,000
Sommes non distribuables	-160 574,408	-228 057,795
Montant du capital au 31-12	25 026 925,592	24 880 542,205
<b>Nombre de parts</b>	251 875	251 086
Nombre de porteurs de Parts	748	664

#### 3.8.1 Note sur les sommes non distribuables

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et aux plus ou moins-values réalisées sur cession de titres, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2021 :

Désignation	Montant au 31/12/2021	Montant au 31/12/2020
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM	-2 740,417	14 436,544
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur obligations et valeurs assimilées	59 330,705	46 663,064
Plus (ou moins) values réalisées sur cession titres OPCVM	14 225,917	-53 808,044
Plus (ou moins) values réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	5 276,766	2 781,868
Frais négociation de titres	-1 158,161	-522,244
<b>RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>	<b>74 934,810</b>	<b>9 551,188</b>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-228 057,795	-86 979,279
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-520 238,748	-699 416,559
Régularisations sommes non distribuables rachats	512 787,325	548 786,855
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES</b>	<b>-160 574,408</b>	<b>-228 057,795</b>

### 3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à **241 428,682** TND et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2020
Commission distributeurs (TSI & TSB)	86 224,522	51 632,892
Commission gestionnaire (TSI)	103 469,441	61 959,464
Commission dépositaire (TSB)	51 734,719	30 979,743
<b>TOTAL</b>	<b>241 428,682</b>	<b>144 572,099</b>

### 3.10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à **77 753,032** TND représentant le montant de la redevance du CMF et les honoraires du commissaire aux comptes, se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2020
Redevance CMF	34 489,142	20 652,741
Honoraires commissaire aux comptes	14 017,315	6 575,711
Dotations aux amortissement et provisions	29 246,575	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>77 753,032</b>	<b>27 228,452</b>

### 3.11 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2021 :

Désignation	Résultats Distribuables	Régularisations souscriptions	Régularisations rachats	Sommes Distribuables
Exercices n-1 et antérieurs	4 988 843,945	13 726 463,780	-13 710 787,088	5 004 520,637
Exercice 2021	1 693 674,789	1 743 916,930	-1 930 678,380	1 506 913,339
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>				<b>6 511 433,976</b>

#### **4. Autres informations**

##### **4.1- Engagement hors bilan :**

A la date du 31 Décembre 2021, FCP WAFA n'a pas d'engagement hors bilan.

##### **4.2- Données par part et ratios pertinents**

###### **4.2.1- Données par part**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Revenus des placements</b>	7,991	5,663	7,307	7,125
<b>Charges de gestion des placements</b>	-0,959	-0,576	-0,730	-0,640
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	7,033	5,088	6,576	6,485
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	0,309	0,108	0,175	0,172
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	6,724	4,979	6,402	6,312
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	-0,741	2,177	0,178	-0,180
<b>SOMMES DISTRIBUTUABLES DE L'EXERCICE</b>	5,983	7,156	6,580	6,133
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	0,225	0,243	-0,005	-0,005
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres	0,077	-0,203	-0,093	-1,605
Frais de négociation de titres	-0,005	-0,002	-0,010	-0,087
<b>Plus ou moins-values sur titres et frais négociation</b>	0,298	0,038	-0,107	-1,696
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	7,022	5,017	6,294	4,616
Droits d'Entrée et de sortie	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUTUABLE DE L'EXERCICE</b>	0,298	0,038	-0,107	-1,696
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	-0,027	-0,266	0,059	1,064
<b>SOMMES NON DISTRIBUTUABLES DE L'EXERCICE</b>	0,271	-0,228	-0,048	-0,632
Distribution de dividendes	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>125,214</b>	<b>118,960</b>	<b>112,032</b>	<b>105,500</b>

#### **4.2.2- Ratios de gestion des placements**

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Charges gestion des placements / Actif Net Moyen</b>	<b>0,786%</b>	<b>0,654%</b>	<b>0,745%</b>	<b>0,607%</b>
<b>Autres charges / Actif Net Moyen</b>	<b>0,247%</b>	<b>0,123%</b>	<b>0,178%</b>	<b>0,163%</b>
<b>Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen</b>	<b>5,516%</b>	<b>5,660%</b>	<b>6,530%</b>	<b>5,983%</b>
<b>Actif Net Moyen</b>	<b>30 703 872,859</b>	<b>22 089 878,302</b>	<b>12 522 719,577</b>	<b>10 735 068,699</b>

#### **4.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

La gestion de FCP Wafa est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Investissement " TSI". Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du FCP. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TUNISIAN SAUDI BANK TSB assure les fonctions de dépositaire pour FCP Wafa, consistant notamment à conserver les titres et les fonds du FCP et d'encaisser le montant des souscriptions des porteurs de parts entrants et le règlement du montant des rachats aux porteurs de parts sortants. En contrepartie de ses services, La TSB perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la TSB assurent le rôle de distributeur des parts du FCP Wafa. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.