



La revue obligataire

AFC

المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

GROUPE ATB

Juillet 2016

N° 3

MARCHÉ MONÉTAIRE

Evolution des principaux taux

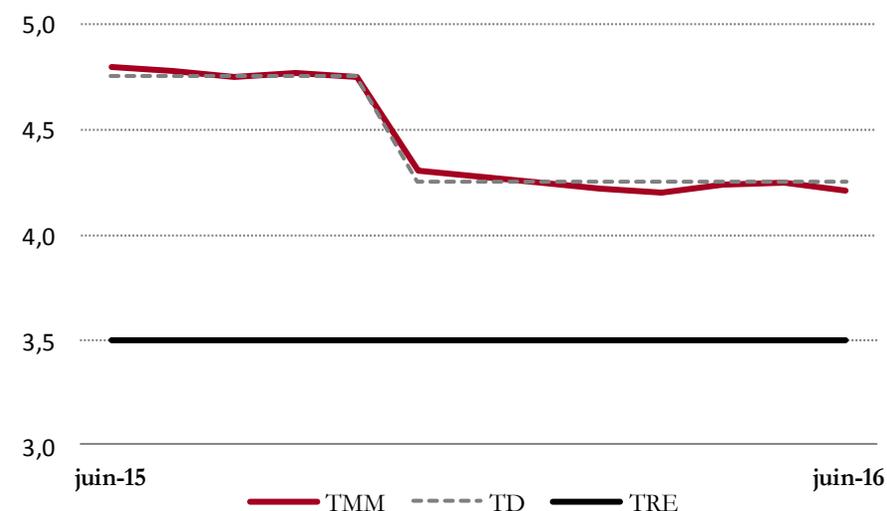
| Mois | juin-15 | juil.-15 | août-15 | sep.-15 | oct.-15 | nov.-15 | déc.-15 | jan.-16 | févr.-16 | mar-16 | avr-16 | mai-16 | juin-16 |
|------------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--------|--------|--------|---------|
| TMM | 4,8 | 4,78 | 4,75 | 4,77 | 4,75 | 4,3 | 4,28 | 4,25 | 4,22 | 4,20 | 4,24 | 4,25 | 4,21 |
| TD | 4,75 | 4,75 | 4,75 | 4,75 | 4,75 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 | 4,25 |
| TRE | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,5 |

TMM: taux du marché monétaire, TD : taux d'intérêts directeur de la BCT, TRE: Taux de rendement de l'épargne

Volume de refinancement

| (en MDT) | Actuel (11/07/2016) | Il y'à un mois (09/06/2016) | il y a une année |
|---|------------------------|--------------------------------|------------------|
| Volume de refinancement | 7 322 | 6 262 | 6 198 |
| Compte courant du Trésor | 938 | 525 | 1 146 |
| Billets et monnaies en circulation | 9 932 | 9 259 | 8 653 |

Principaux taux



La variation du taux du marché monétaire a été guidée par le taux d'intérêt directeur de la BCT. Il a été revu à la baisse de 50 points de base en passant 4,75% à 4,25% au dernier trimestre 2015.

Le dernier TMM mensuel (Juin 2016) ressort à 4,21% alors que celui d'une année auparavant (c'est-à-dire Juin 2015) s'élevait à 4,80%.

La moyenne mensuelle des douze derniers mois s'est située à 4,417% contre 4,466% le mois précédent, soit une baisse de 4,9 points de base.

Le volume de refinancement des banques continue de battre des records et a atteint des niveaux historiques au cours du mois de Juin 2016. Au 11/07/2016 ce volume était de 7 322 millions de dinars.

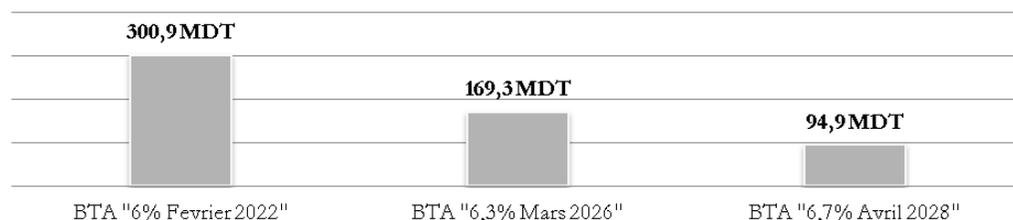
Le volume des billets et monnaies en circulation frôle les dix milliards de dinars à 9,932 milliards de dinars soit exactement 900 millions de dinars de plus qu'en mai 2016. En théorie, du moins, l'économie ne devrait pas souffrir d'un manque de liquidités.

MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES D'ETAT - ADJUDICATION DES BTA DU MOIS DE JUILLET 2016

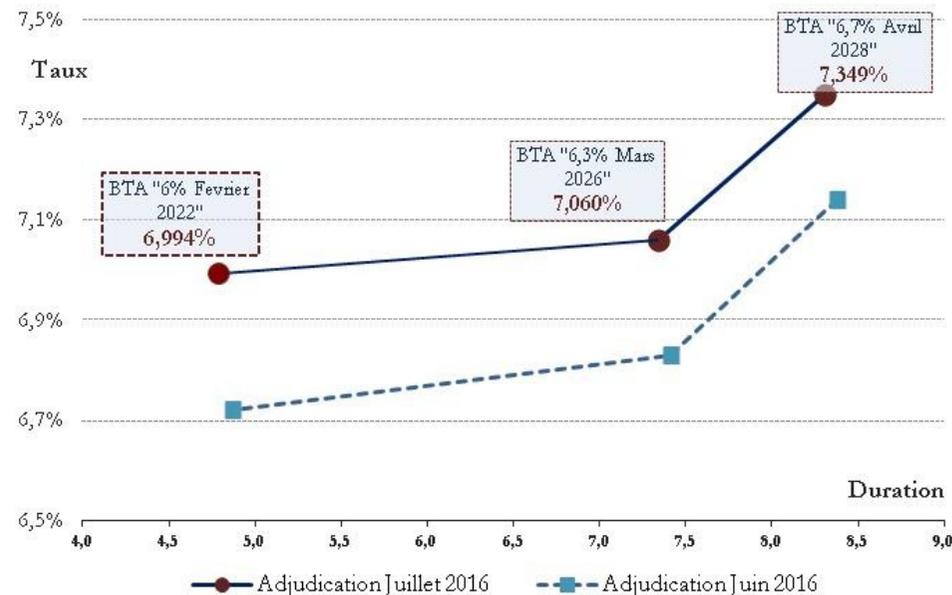
Résultat de l'adjudication

| Ligne | Montant | +Haut | +Bas | PMP |
|-----------------------|-----------|--------|--------------|-----------------------------|
| BTA "6,7% Avril 2028" | 94,9 MDT | 95,90% | 7,22% 94,20% | 7,45% 94,965% 7,349% |
| BTA "6,3% Mars 2026" | 169,3 MDT | 95,95% | 6,89% 93,55% | 7,26% 94,834% 7,060% |
| BTA "6% Février 2022" | 300,9 MDT | 96,40% | 6,80% 94,85% | 7,16% 95,563% 6,994% |

Montants Adjugés



Courbe de taux



Lors de l'adjudication du mois de Juillet 2016, le Trésor a collecté pour 565,1 Millions de dinars contre un montant annoncé à l'ouverture de 300 millions de dinars. Le montant global offert s'était élevé à 583,6 millions de dinars.

La souche de court terme (Février 2022) constitue l'essentiel du montant avec 300,9 MDT, soit 53,2% du total, 169,3 MDT sont collectés sur la souche à maturité moyenne (Mars 2026) et 94,9 MDT sur la souche de durée plus longue (Avril 2028).

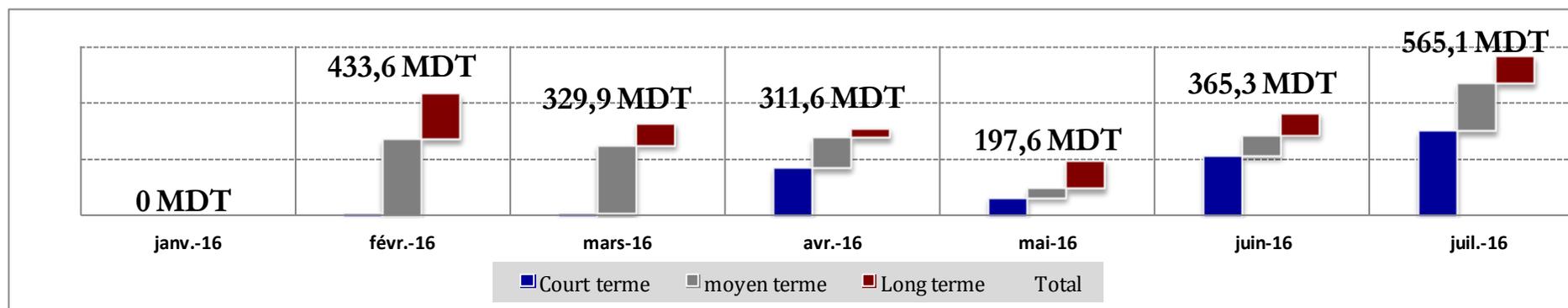
Les prix moyens pondérés de cette adjudication ont entraîné une hausse significative de la courbe des taux sur toutes les lignes :

- Le taux moyen pondéré de la souche « Avril 2028 » est de 7,349%, soit une hausse de 21 points de base par rapport au taux de la dernière adjudication.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Mars 2026 » est de 7,06%. En hausse de 23 points de base par rapport au taux de l'adjudication du mois précédent.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Février 2022 » est de 6,994%. Il affiche une hausse de 27,4 points de base par rapport au taux de l'adjudication du mois de mai 2016.

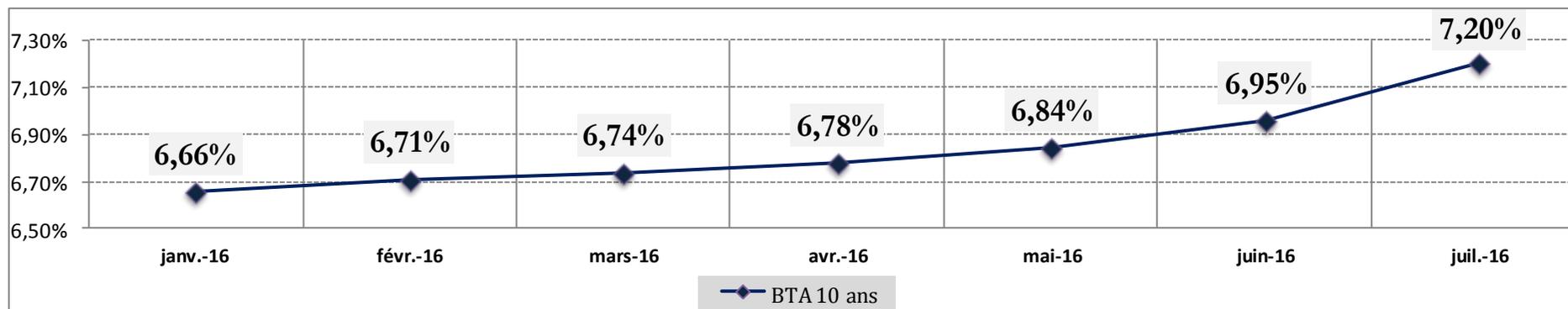
La « stratégie » du Trésor dans la gestion des adjudications correspond à une politique de fuite en avant avec comme priorité absolue la collecte des fonds sans se soucier du respect des montants annoncés ou des taux.

MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES D'ETAT - EVOLUTION DES ADJUDICATIONS EN 2016

Montants levés aux dernières adjudications (en MDT)



Evolution du taux d'un BTA 10 ans*



Depuis le début de l'année le montant collecté par le trésor sous forme de BTA a atteint 2 203 millions de dinars contre un montant planifié en début d'année de 900 millions de dinars pour le premier semestre 2016 et 1 800 millions de dinars pour toute l'année 2016. Le taux actuariel du BTA 10 ans* a enregistré une hausse de 24,4 points de base par rapport à la dernière adjudication et de 54,2 points de base par rapport à l'adjudication du mois de décembre 2015 (prix de référence identique pour janvier 2016).

Cette hausse des taux s'est surtout accéléré entre mai et juillet 2016 traduisant l'état de « stress » du trésor qui a levé sur cette période 930 millions de dinars avec un taux actuariel moyen du BTA 10 ans* en hausse de 36 points de base.

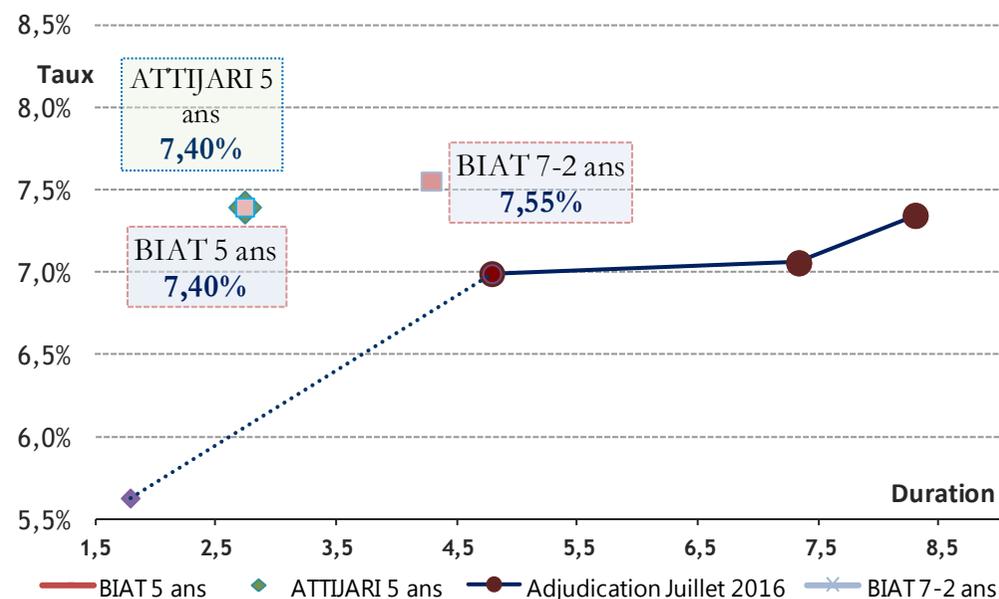
(* Il s'agit d'un BTA fictif d'une maturité fixe de 10 ans et d'un taux facial de 6%, soit une Duration de 7,8 ans. Son taux actuariel est obtenu par interpolation linéaire entre les taux de rendement actuariels annuels des 2 valeurs du Trésor qui encadrent au plus proche la maturité 10 années théorique.

MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES PRIVÉS- DERNIÈRES ÉMISSIONS D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES

Derniers emprunts émis

| Date d'émission | Emprunt | Type | durée (années) | franchise (années) | Taux facial | Durée de vie moyenne (années) | Duration sans risque (années) | Taux | SPREAD | Notation |
|-----------------|------------------------|------------|----------------|--------------------|-------------|-------------------------------|-------------------------------|-------|--------|----------|
| 29/06/2016 | BIAT SUB 2016 | Subordonné | 5 | 0 | 7,40% | 3 | 2,738 | 6,06% | 134 | PB |
| 29/06/2016 | BIAT SUB 2016 | Subordonné | 5 | 0 | TMM+ 1,95% | 5 | | | | |
| 29/06/2016 | BIAT SUB 2016 | Subordonné | 7 | 2 | 7,55% | 5 | 4,293 | 6,77% | 78 | PB |
| 29/06/2016 | BIAT SUB 2016 | Subordonné | 7 | 2 | TMM+ 2,1% | 5 | | | | |
| 21/06/2016 | ATTIJARI BANK SUB 2016 | Subordonné | 5 | 0 | 7,40% | 3 | 2,738 | 6,06% | 134 | PB |

Courbe de taux



ATTIJARI BANK a émis un emprunt obligataire subordonné sans appel public à l'épargne d'un montant de 60 millions de dinars. L'emprunt est remboursable sur cinq ans en amortissement constant et au taux fixe de 7,4% l'an. La période de souscription s'étale du 21/06/2016 au 29/06/2016.

La **BIAT** a émis un emprunt obligataire subordonné sans appel public à l'épargne d'un montant de 50 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 70 millions de dinars, sous deux catégories. La première catégorie est remboursable sur cinq ans en amortissement constant et au taux fixe de 7,4% ou au taux variable de TMM +1,95% au choix du souscripteur. La deuxième catégorie est d'une durée de sept années en amortissement constant sur cinq ans à partir de la troisième année au taux fixe de 7,55% ou au taux variable de TMM +2,1% au choix du souscripteur. La période de souscription s'étale du 29/06/2016 au 27/07/2016.

PALMARÈS DES OPCVM OBLIGATAIRES

AU 30/06/2016

| Dénomination | Gestionnaire | type | Actif (en MDT) | Performance depuis le début de l'année | Performance 2015 |
|----------------------------------|------------------------|-----------------------|----------------|--|------------------|
| TUNISO-EMIRATIE SICAV | AUTO GEREE | Distribution | 67,0 | 2,20% | 4,42% |
| FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS | STB MANAGER | Distribution | 2,1 | 2,18% | |
| SICAV L'ÉPARGNANT | STB MANAGER | Distribution | 410,0 | 2,18% | 4,34% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | BNA CAPITAUX | Distribution | 337,4 | 2,15% | 4,41% |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | SMART ASSET MANAGEMENT | Distribution | 9,4 | 2,12% | 3,50% |
| FCP SALAMETT CAP | AFC | Capitalisation | 54,2 | 2,09% | 4,06% |
| GENERALE OBLIG SICAV | CGI | Distribution | 13,4 | 2,08% | 3,56% |
| CAP OBLIG SICAV | COFIB CAPITAL FINANCE | Distribution | 26,7 | 2,06% | 3,84% |
| ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV | ATTIJARI GESTION | Distribution | 95,6 | 2,06% | 3,96% |
| SICAV BH OBLIGATAIRE | SIFIB-BH | Distribution | 127,1 | 2,05% | 4,21% |
| SANADETT SICAV | AFC | Distribution | 163,3 | 2,05% | 4,15% |
| MCP SAFE FUND | MCP | Capitalisation | 2,0 | 2,01% | 2,91% |
| FCP HELION MONEO | HELION CAPITAL | Distribution | 7,7 | 2,00% | 4,17% |
| AL HIFADH SICAV | TSI | Distribution | 40,5 | 2,00% | 3,98% |
| FCP SALAMMETT PLUS | AFC | Distribution | 6,8 | 1,99% | 3,99% |
| FINA O SICAV | FINACORP | Distribution | 5,2 | 1,98% | 3,04% |
| AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP | CGF | Capitalisation | 7,2 | 1,96% | 3,97% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | BIAT ASSET MANAGEMENT | Capitalisation | 167,4 | 1,96% | 3,64% |
| FCP MAGHREBIA PRUDENCE | UFI | Capitalisation | 2,9 | 1,94% | 3,88% |
| UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV | UBCI FINANCE | Distribution | 174,8 | 1,91% | 3,71% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | INI | Distribution | 35,8 | 1,90% | 3,92% |
| AMEN TRESOR SICAV | AMEN INVEST | Distribution | 63,1 | 1,87% | 3,82% |
| TUNISIE SICAV | TUNISIE VALEURS | Capitalisation | 612,8 | 1,87% | 3,46% |
| FCP AXIS AAA | AXIS GESTION | Distribution | 3,1 | 1,85% | 3,83% |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV | MAC SA | Distribution | 229,1 | 1,82% | 3,83% |
| POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | SIFIB BH | Distribution | 64,5 | 1,82% | 3,79% |
| SICAV RENDEMENT | SBT | Distribution | 552,2 | 1,81% | 3,69% |
| UNIVERS OBLIGATIONS SICAV | SCIF | Distribution | 21,7 | 1,79% | 3,78% |
| AMEN PREMIÈRE SICAV | AMEN INVEST | Distribution | 186,0 | 1,78% | 3,58% |
| MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV | CGF | Distribution | 10,4 | 1,76% | 3,57% |
| SICAV TRESOR | BIAT ASSET MANAGEMENT | Distribution | 390,3 | 1,74% | 3,54% |
| SICAV AXIS TRÉSORERIE | AXIS GESTION | Distribution | 29,7 | 1,74% | 3,89% |
| SICAV ENTREPRISE | TUNISIE VALEURS | Distribution | 21,4 | 1,73% | 3,39% |
| UGFS BONDS FUND | UGFS-NA | Distribution | 2,1 | 1,70% | |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | MAXULA BOURSE | Distribution | 31,7 | 1,58% | 3,28% |

GROUPE ATB

VL au 1.7.2016: 106,405 DT Actifs nets : 162,51 MDT Der. Dividende: 4,482 DT Date de dist.: 25/05/2016

Orientations des placements

SANADETT sicav vise les personnes morales qui cherchent un placement garantissant un rendement stable et régulier moyennant un risque relativement faible.

Informations générales

Agrément CMF : -
 Visa CMF : 00-392
 Capital initial : 500,000 mDT
 Val. d'origine : 100,000 DT
 Affectation des bénéfices : distribution
 Durée de vie : 99
 Gestionnaire : AFC
 Dépositaire : ATB
 CAC : Cabinet Mahmoud ZAHAF
 Distributeur : AFC et ATB
 Périodicité VL : quotidienne
 Droit d'entrée : néant
 Droit de sortie : néant
 Profil de risque : obligataire
 Durée de placement recommandée : 3 ans min

Dividendes distribués

| Année | Date de distribution | Montant (DT) |
|-------|----------------------|--------------|
| 2015 | 25/05/2016 | 4,482 |
| 2014 | 14/05/2015 | 4,345 |
| 2013 | 13/05/2014 | 4,094 |
| 2012 | 07/05/2013 | 3,201 |
| 2011 | 15/05/2012 | 3,845 |

Répartition des actifs

| | En % des actifs |
|-----------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires | 62,24% |
| Bons du Trésor | 29,51% |
| Placements monétaires | 7,23% |

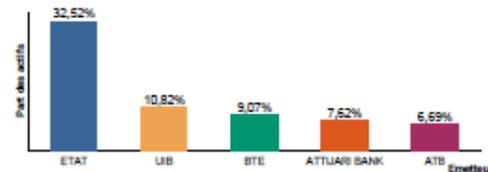
Principales positions en BTA

| | % actifs | Duration | Sensibilité |
|----------------------------|----------|----------|-------------|
| BTA "5,5% 12 Octobre 2016" | 14,92% | 2,13 | -2,02 |
| BTA "5,75 % Janv 2021" | 14,59% | 4,02 | -3,79 |

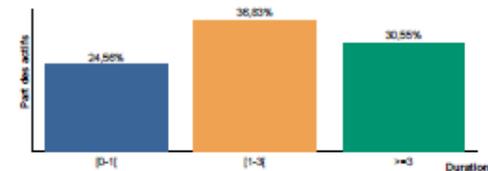
Principales positions en obligations

| | % actifs | Duration | Sensibilité |
|---------------------------------|----------|----------|-------------|
| Attijari Bank Subordonné 2015 C | 8% | 3,5 | -3,3 |
| BTE 2010 CA TV | 8% | 0,0 | |

Répartition des emprunts par Emetteur



Répartition des emprunts par durée



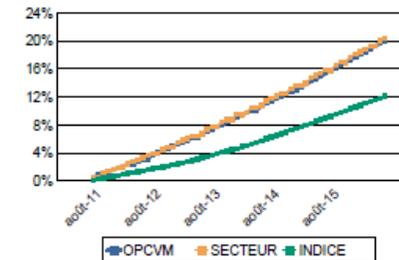
Performances mensuelles

| | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai | Juin. | Juill. | Août. | Sep. | Oct. | Nov. | Déc. | Total |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | 0,25% | 0,23% | 0,25% | 0,22% | 0,26% | 0,47% | 0,23% | 0,27% | 0,24% | 0,27% | 0,30% | 0,29% | 3,24% |
| 2013 | 0,28% | 0,26% | 0,28% | 0,29% | 0,32% | 0,27% | 0,31% | 0,32% | 0,27% | 0,33% | 0,32% | 0,31% | 3,54% |
| 2014 | 0,33% | 0,28% | 0,31% | 0,30% | 0,31% | 0,31% | 0,31% | 0,33% | 0,29% | 0,31% | 0,26% | 0,28% | 3,59% |
| 2015 | 0,33% | 0,31% | 0,34% | 0,32% | 0,34% | 0,33% | 0,37% | 0,33% | 0,33% | 0,35% | 0,32% | 0,34% | 3,99% |
| 2016 | 0,32% | 0,31% | 0,34% | 0,35% | 0,32% | 0,35% | | | | | | | 1,99% |

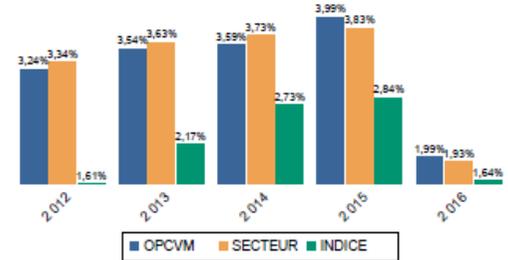
| Récapitulatif rendement | SALAMETT PLUS | OPCVM type «obligataire» | Indice synthétique * |
|----------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| depuis le début de l'année | 1,99% | 1,93% | 1,64% |
| depuis 5 ans | 20,09% | 20,39% | 12,13% |
| annualisé (5 ans) | 3,73% | 3,78% | 2,32% |

* Taux de rendement de l'épargne net de la retenue à la source

Perf. mensuelles comparées



Perf. annuelles comparées



Evolution des actifs gérés (MDT)



Indicateurs de rendement risque

| | |
|--------------------------|-------|
| Risque | 0,15% |
| Ratio de Sharpe | 26,65 |
| Duration des emprunts | 1,89 |
| Sensibilité des emprunts | -1,78 |

GROUPE ATB

VL au 1.7.2016: 14,354 DT Actifs nets : 54,18 MDT

Orientations des placements

FCP SALAMETT CAP vise les personnes physiques qui souhaitent ne pas avoir de dividendes mais capitaliser leurs avoirs.

Informations générales

Agrément CMF : 21-2006
 Visa CMF : 06-556
 Capital initial : 100,000 mDT
 Val. d'origine : 10,000 DT
 Affectation des bénéfices : capitalisation
 Durée de vie : 99
 Gestionnaire : AFC
 Dépositaire : ATB
 CAC :
 Distributeur : AFC et ATB
 Périodicité VL : quotidienne
 Droit d'entrée : néant
 Droit de sortie : néant
 Profil de risque : obligataire
 Durée de placement recommandée : 3 ans min

Répartition des actifs

| | En % des actifs |
|-----------------------------|-----------------|
| Bons du Trésor | 37,65% |
| Emprunts obligataires OPCVM | 33,05% |
| Placements monétaires | 4,99% |
| | 16,54% |

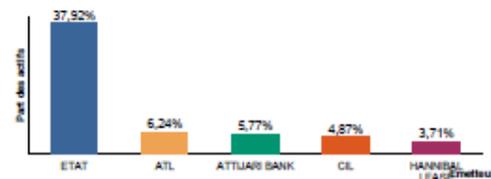
Principales positions en BTA

| | % actifs | Duration | Sensibilité |
|------------------------|----------|----------|-------------|
| BTA "5,75 % Janv 2021" | 23,92% | 4,02 | -3,79 |
| BTA "6% Avril 2023" | 7,25% | 5,68 | -5,32 |

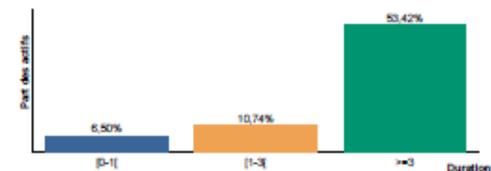
Principales positions en obligations

| | % actifs | Duration | Sensibilité |
|---------------------------------|----------|----------|-------------|
| Attijari Bank Subordonné 2015 C | 6% | 3,5 | -3,3 |
| ATL 2014-2 CC | 6% | 3,3 | -3,1 |

Répartition des emprunts par Emetteur



Répartition des emprunts par durée



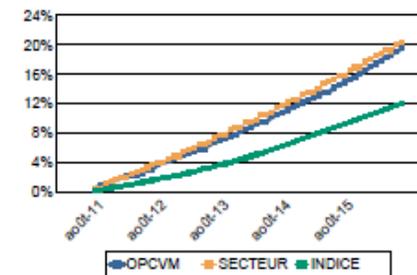
Performances mensuelles

| | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai | Juin. | Juill. | Août. | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Total |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | 0,22% | 0,20% | 0,23% | 0,24% | 0,23% | 0,36% | 0,24% | 0,24% | 0,21% | 0,24% | 0,26% | 0,29% | 3,01% |
| 2013 | 0,29% | 0,24% | 0,30% | 0,26% | 0,26% | 0,26% | 0,27% | 0,30% | 0,24% | 0,27% | 0,29% | 0,33% | 3,39% |
| 2014 | 0,32% | 0,30% | 0,29% | 0,29% | 0,29% | 0,29% | 0,31% | 0,30% | 0,27% | 0,28% | 0,32% | 0,29% | 3,61% |
| 2015 | 0,32% | 0,30% | 0,31% | 0,34% | 0,26% | 0,31% | 0,33% | 0,30% | 0,31% | 0,36% | 0,34% | 0,51% | 4,06% |
| 2016 | 0,33% | 0,40% | 0,34% | 0,34% | 0,33% | 0,33% | | | | | | | 2,09% |

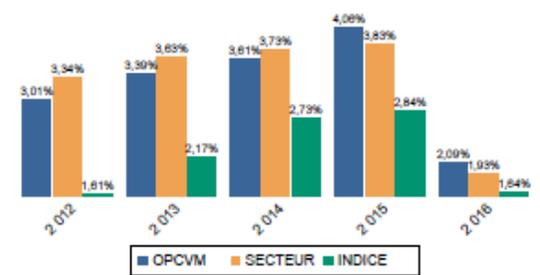
| Récapitulatif rendement | SALAMETT CAP | OPCVM type «obligataire» | Indice synthétique * |
|----------------------------|--------------|--------------------------|----------------------|
| depuis le début de l'année | 2,09% | 1,93% | 1,64% |
| depuis 5 ans | 19,50% | 20,39% | 12,13% |
| annualisé (5 ans) | 3,63% | 3,78% | 2,32% |

* Taux de rendement de l'épargne net de la retenue à la source

Perf. mensuelles comparées



Perf. annuelles comparées



Evolution des actifs gérés (MDT)



Indicateurs de rendement risque

Risque : 0,23%
 Ratio de Sharpe : 18,62
 Duration des emprunts : 2,77
 Sensibilité des emprunts : -2,60

VL au 1.7.2016: 10,374 DT Actifs nets : 6,84 MDT Der. Dividende: 0,413 DT Date de dist.: 03/05/2016

GROUPE ATB

Orientations des placements

FCP SALAMETT PLUS vise les investisseurs qui cherchent un placement garantissant un rendement relativement sûr et régulier moyennant un risque très faible, se limitant seulement au risque monétaire.

Informations générales

Agrément CMF : 22-2006
 Visa CMF : 06-557
 Capital initial : 100,000 mDT
 Val. d'origine : 100,000 DT
 Affectation des bénéfices : distribution
 Durée de vie : 99
 Gestionnaire : AFC
 Dépositaire : ATB
 CAC :
 Distributeur : AFC et ATB
 Périodicité VL : quotidienne
 Droit d'entrée : néant
 Droit de sortie : néant
 Profil de risque : obligataire
 Durée de placement recommandée : 3 ans min

Dividendes distribués

| Année | Date de distribution | Montant (DT) |
|-------|----------------------|--------------|
| 2015 | 03/05/2016 | 0,413 |
| 2014 | 27/04/2015 | 0,371 |
| 2013 | 21/04/2014 | 0,365 |
| 2012 | 30/04/2013 | 0,314 |
| 2011 | 31/05/2012 | 0,397 |

Répartition des actifs

| | En % des actifs |
|-----------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires | 82,24% |
| Bons du Trésor | 29,51% |
| Placements monétaires | 7,25% |

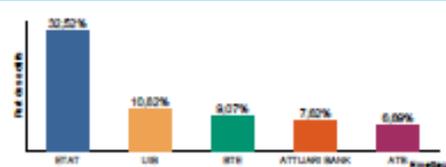
Principales positions en BTAs

| | % actifs | Duration | Sensibilité |
|----------------------------|----------|----------|-------------|
| BTA "5,5% 12 Octobre 2018" | 14,92% | 2,13 | -2,02 |
| BTA "5,75 % Janv 2021" | 14,59% | 4,02 | -3,70 |

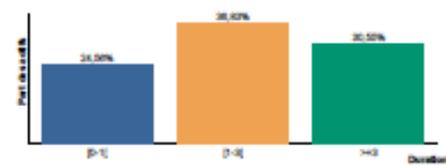
Principales positions en obligations

| | % actifs | Duration | Sensibilité |
|---------------------------------|----------|----------|-------------|
| Attijefi Bank Subordonné 2015 C | 8% | 3,5 | -3,3 |
| BTE 2010 CA TV | 8% | 0,0 | |

Répartition des emprunts par Emetteur



Répartition des emprunts par duration



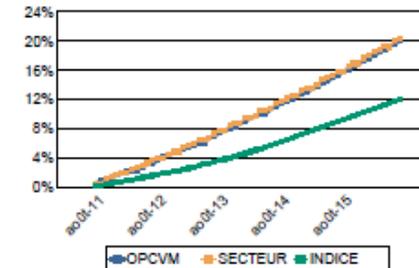
Performances mensuelles

| | Janv. | Fév. | Mars | Avril | Mai | Juin. | Juill. | Août. | Sep. | Oct. | Nov. | Déc. | Total |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2012 | 0,25% | 0,23% | 0,25% | 0,22% | 0,26% | 0,47% | 0,23% | 0,27% | 0,24% | 0,27% | 0,30% | 0,29% | 3,24% |
| 2013 | 0,28% | 0,26% | 0,28% | 0,20% | 0,32% | 0,27% | 0,31% | 0,32% | 0,27% | 0,33% | 0,32% | 0,31% | 3,54% |
| 2014 | 0,33% | 0,28% | 0,31% | 0,30% | 0,31% | 0,31% | 0,31% | 0,33% | 0,29% | 0,31% | 0,28% | 0,28% | 3,59% |
| 2015 | 0,33% | 0,31% | 0,34% | 0,32% | 0,34% | 0,33% | 0,37% | 0,33% | 0,33% | 0,35% | 0,32% | 0,34% | 3,99% |
| 2016 | 0,32% | 0,31% | 0,34% | 0,35% | 0,32% | 0,35% | | | | | | | 1,99% |

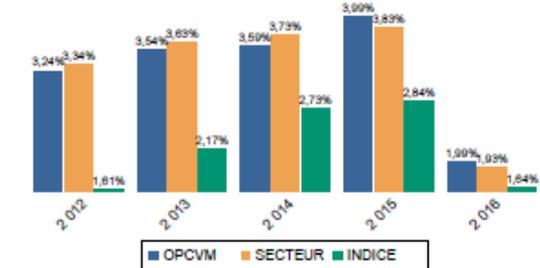
| Récapitulatif rendement | SALAMETT PLUS | OPCVM type «obligataire» | Indice synthétique * |
|----------------------------|---------------|--------------------------|----------------------|
| depuis le début de l'année | 1,99% | 1,93% | 1,64% |
| depuis 5 ans | 20,09% | 20,39% | 12,13% |
| annualisé (5 ans) | 3,73% | 3,78% | 2,32% |

* Taux de rendement de l'épargne net de la retenue à la source

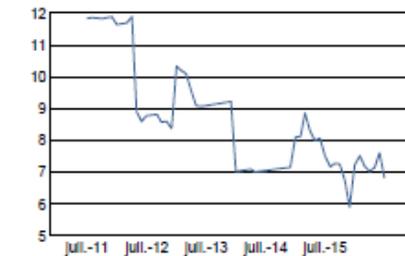
Perf. mensuelles comparées



Perf. annuelles comparées



Evolution des actifs gérés (MDT)



Indicateurs de rendement risque

Risque : 0,15%
 Ratio de Sharpe : 26,65
 Duration des emprunts : 1,89
 Sensibilité des emprunts : -1,78

FISCALITÉ DES PLACEMENTS OBLIGATAIRES (EMPRUNTS ET OPCVM)

Fiscalité des Intérêts⁽¹⁾

| | Personne Physique | | Personne Morale | |
|----------|-------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------------|
| | | Taux RS | | Taux RS |
| Intérêts | Imposable | Retenue à la source de 20%(2) | Imposable | Retenue à la source de 20% (2) |

Fiscalité des OPCVM obligataires

| | Personne Physique | | Personne Morale | |
|------------|-------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------------|
| | | Taux RS | | Taux RS |
| Plus value | Exonéré | - | Imposable | Selon régime fiscal en vigueur (IS) |
| Dividende | Imposable | Retenue à la source de 5%(3) | Exonéré | - |

(1) Hormis les intérêts servis dans le cadre des comptes spéciaux d'épargne et des Emprunts Obligataires FAPE.

(2) Les intérêts provenant des capitaux mobiliers sont soumis à l'impôt, l'IRPP pour les PP et l'IS pour les PM, avec une retenue à la source de 20% du montant des intérêts servis. Les intérêts servis aux caisses de retraite et aux OPCVM sont soumis au taux libératoire de 20%.

(3) La retenue à la source est libératoire au taux de 5% cette retenue est opérée lors du paiement des dividendes. Elle est toutefois déductible de l'impôt sur le revenu annuel exigible si les revenus sous forme de dividendes ne dépassent pas les 10 000DT.

Nos OPCVM obligataires

| Dénomination | Affectation du résultat | Univers de placement | Investisseurs cibles |
|--------------------------|-------------------------|--|--|
| SANADETT SICAV | Distribution | <ul style="list-style-type: none"> • Emprunts d'Etats • Obligations des sociétés • Placements monétaires bancaires • Billets de trésoreries de qualité. | les personnes morales qui cherchent un placement garantissant un rendement stable et régulier moyennant un risque relativement faible. |
| FCP SALAMETT CAP | Capitalisation | <ul style="list-style-type: none"> • Emprunts d'Etats • Emprunts bancaires • Obligations des sociétés • Placements monétaires bancaires • Billets de trésoreries de qualité. | Pour les personnes physiques qui souhaitent ne pas avoir de dividendes mais capitaliser ses avoirs. |
| FCP SALAMETT PLUS | Distribution | <ul style="list-style-type: none"> • Emprunts d'Etats • Emprunts bancaires • Obligations des sociétés avalisés • Placements monétaires bancaires • Billets de trésoreries avalisés. | Pour les investisseurs qui cherchent un placement garantissant un rendement sûr et régulier moyennant un risque très faible. |



Férid Ben Brahim Directeur Général
Mehdi Dhifallah Responsable études et recherche
Jihen Ellouze Khlif Analyste financier
Boubaker Rekik Analyste financier

AFC– Arab Financial Consultants - Groupe ATB
 Siège social et Agence du lac : « Carré de L'Or, » Les jardins du Lac II. 1053 Tunis.
 Tél : (+216) 70 020 260 - Fax : (+216) 70 020 299
 Agence El Menzah 4 : Rue Ibrahim Jaffel - El Menzah 4 1004 Tunis
 Tél: (+216) 70 020 290 - Fax : (+216) 71 234 672
afc@afc.fin.tn
www.afc.com.tn

Important : Les informations et les données contenues dans le présent document sont la propriété de l'AFC. Ce document ne peut pas être copié ou distribué sans son autorisation expresse. Les données ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou à jour. AFC n'est pas responsable de tout dommage ou perte découlant de l'utilisation de ce document et des renseignements qui y sont contenues.