

ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2017

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 30 Juin 2017 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels clos le 30 Juin 2017 annexés au présent rapport font apparaître un total actif de 143 085 594 dinars, un actif net de 142 479 177 dinars et une valeur liquidative de 100,432 dinars. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers trimestriels sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion de l'examen limité

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 Juin 2017 tels qu'annexés au présent rapport.

Tunis, le 31 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes

Aymen EL ABED

BILAN
arrêté au 30/06/2017
(Unité : en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	89 541 129	69 758 667	68 475 693
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 968 566	4 464 324	3 969 843
b - Obligations et Valeurs assimilées		85 572 563	65 294 343	64 505 850
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		53 479 772	27 843 527	37 493 559
a - Placements monétaires	3-3	34 367 094	15 896 462	21 388 533
b - Disponibilités	3-5	19 112 678	11 947 065	16 105 026
AC 3 - Créances d'exploitation	3-6	64 693	10 610	27 473
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		143 085 594	97 612 805	105 996 725
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-9	120 290	125 887	146 451
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-10	486 126	314 769	317 503
TOTAL PASSIF		606 417	440 656	463 954
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-7	139 704 501	95 025 189	101 172 925
CP 2 - Sommes distribuables	3-8	2 774 676	2 146 960	4 359 846
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 289	503	535
b - Sommes distribuables de la période		2 773 387	2 146 457	4 359 311
ACTIF NET		142 479 177	97 172 149	105 532 771
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		143 085 594	97 612 805	105 996 725

ETAT DE RESULTAT

Période du 1^{er} Janvier au 30 juin 2017
(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 192 315	2 085 370	976 685	1 734 308	3 383 000
a - Dividendes		156 220	156 220	196 741	196 741	196 741
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 036 095	1 929 150	779 944	1 537 567	3 186 259
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	653 942	1 181 877	320 495	601 591	1 401 234
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 846 257	3 267 247	1 297 181	2 335 899	4 784 234
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-11	-285 399	-534 511	-126 705	-246 832	-528 582
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 560 858	2 732 736	1 170 475	2 089 068	4 255 652
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-12	-121 708	-236 956	-31 152	-61 751	-127 289
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 439 150	2 495 780	1 139 323	2 027 317	4 128 363
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		96 184	277 607	80 046	119 140	230 948
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 535 334	2 773 387	1 219 369	2 146 457	4 359 311
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-96 184	-277 607	-80 046	-119 140	-230 948
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-94 005	-35 020	-141 443	-95 714	213 686
* +/- values réalisées sur cession des titres		-3 652	-11 668	-5 100	-8 450	-148 142
* Frais de négociation de titres		-	-	-	-3	-3
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 341 493	2 449 092	992 780	1 923 150	4 193 903

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2017

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net</u>					
<u>résultant des opérations</u>					
<u>d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 439 150	2 495 780	1 139 323	2 027 317	4 128 363
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-94 005	-35 020	-141 443	-95 714	213 686
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-3 652	-11 668	-5 100	-8 450	-148 142
d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-3	-3
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-4 675 182	-4 675 182	-3 332 013	-3 332 013	-3 332 013
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	75 145 027	169 092 271	66 669 038	97 537 333	200 641 972
* Capital	73 110 685	162 710 765	64 478 317	93 953 481	193 783 073
* Régularisation des sommes non distrib.	-755	21 789	-40 553	-32 937	-81 002
* Régularisations des sommes distrib.	2 035 096	6 359 717	2 231 273	3 616 789	6 939 901
* Droits d'entrée	-	-	-	-	-
b - Rachats	-73 331 040	-129 919 775	-62 616 256	-92 710 714	-189 725 484
* Capital	-70 169 594	-124 136 938	-60 068 527	-88 840 066	-182 684 168
* Régularisation des sommes non distrib.	-3 645	-17 351	37 576	31 865	72 469
* Régularisation des sommes distrib.	-3 157 800	-5 765 486	-2 585 305	-3 902 513	-7 113 785
* Droits de sortie	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 519 702	36 946 406	1 713 549	3 417 757	11 778 379
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	143 998 879	105 532 771	95 458 600	93 754 392	93 754 392
b - En fin de période	142 479 177	142 479 177	97 172 149	97 172 149	105 532 771
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	1 388 807	1 027 075	921 486	914 339	914 339
b - En fin de période	1 418 664	1 418 664	966 278	966 278	1 027 075
VALEUR LIQUIDATIVE	100,432	100,432	100,563	100,563	102,751
AN 6 TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	0,96%	1,87%	1,02%	2,06%	4,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 30/06/2017

(Unité en Dinars)

1- RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2017 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

2- 2 Évaluation des placements

a. Évaluation des actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Juin 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

c. Évaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à la date d'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.

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

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

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

En application de la prise de position de la Direction Générale des Études et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 309 627 Dinars, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

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

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 89 541 129 Dinars contre 69 758 667 Dinars au 30/06/2016, et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2017(*)	30/06/2016	31/12/2016
Coût d'acquisition	88 130 877	69 007 068	66 586 057
- Obligations et valeurs assimilées	84 117 191	64 485 490	62 651 188
- Actions SICAV Obligataires	4 013 686	4 521 578	3 934 869
Plus ou moins-values potentielles	-18 015	-292 395	17 005
-Obligations et valeurs assimilées	27 104	-235 142	-17 970
- Actions SICAV Obligataires	- 45 119	-57 253	34 975
Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées.	1 428 267	1 043 994	1 872 631
Total	89 541 129	69 758 667	68 475 693

(*) 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 1 192 315 Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre un montant de 976 685 Dinars pour la même période en 2016, et se détaillent comme suit :

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2017	30/06/2017	2 ^{ème} Trimestre 2016	30/06/2016	31/12/2016
- Revenus des Obligations & valeurs assimilées	1 036 095	1 929 150	779 944	1 537 567	3 186 259
- Revenus des titres OPCVM	156 220	156 220	196 741	196 741	196 741
Total	1 192 315	2 085 370	976 685	1 734 308	3 383 000

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 34 367 094 Dinars contre 15 896 462 Dinars au 30/06/2016 et se détaille ainsi :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
- Certificats de dépôts	34 259 690	15 856 824	21 310 184
- Intérêts courus sur certificats de dépôts	107 404	39 638	78 349
TOTAL	34 367 094	15 896 462	21 388 533

(*) 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 653 942 Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre 320 495 Dinars pour la même période en 2016 et se détaillent ainsi :

Libellé	2^{ème} Trimestre 2017	30/06/2017	2^{ème} Trimestre 2016	30/06/2016	31/12/2016
- Intérêts du compte courant	23 664	39 764	6 980	9 102	84 959
- Intérêts des Placements à terme	244 644	468 296	115 194	212 943	481 290
- Intérêts des Certificats de Dépôt	385 634	673 817	198 321	379 546	834 985
Total	653 942	1 181 877	320 495	601 591	1 401 234

3- 5 Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 19 112 678 Dinars contre 11 947 065 Dinars au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
- Avoirs en banque	11 011 395	7 646 011	6 155 897
- Sommes à l'encaissement	8 304 581	1 637 131	2 110 974
- Sommes à régler	-19 397 589	-2 378 946	-7 334 639
- Intérêts courus/Cpte courant	21 260	6 944	43 773
- Dépôt à termes	19 000 000	5 000 000	15 000 000
- intérêts courus/ Dépôt à termes	173 031	35 925	129 021
Total	19 112 678	11 947 065	16 105 026

3-6 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 64 693 Dinars contre un solde 10 610 au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
- Retenue à la source sur BTA	64 693	10 610	27 473
Total	64 693	10 610	27 473

3-7 Note sur le capital

Capital au 31/03/2017	
- Montant	136 865 468
- Nombre de titres	1 388 807
- Nombre d'actionnaires	830
Souscriptions réalisées	
- Montant	73 109 930
- Nombre de titres	742 196
- Nombre d'actionnaires nouveaux	250
Rachats effectués	
- Montant	-70 173 240
- Nombre de titres	-712 339
- Nombre d'actionnaires sortants	154
Autres effets s/capital	
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-94 005
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-3 652
- Frais de négociation de titres	-
Capital au 30/06/2017	
- Montant	139 704 501
- Nombre de titres	1 418 664
- Nombre d'actionnaires	926

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	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 773 387	2 146 457	4 359 311
Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 289	503	535
Total	2 774 676	2 146 960	4 359 846

3- 9 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 120 290 Dinars contre un solde de 125 887 Dinars au 30/06/2016, détaillé comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
- Gestionnaire	78 625	82 528	96 313
- Dépositaire	41 665	43 359	50 138
Total	120 290	125 887	146 451

3- 10 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 486 126 Dinars au 30/06/2017 contre un solde de 314 769 Dinars au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires à payer (CAC)	15 558	19 719	25 000
- 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	9015	9015	9 015
- Dividende à payer exercice 2013	9433	9433	9 433
- Dividende à payer exercice 2014	15641	15641	15 642
- Dividende à payer exercice 2015	11505	11505	11 505

Libellé	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
- CMF à payer	11 412	7758	9 429
- Provision pour frais de l'Assemblée et JP	43 173	52 231	46 773
- TCL à régulariser	11 808	11 808	11 808
- Compte d'attente	916	916	916
- État taxes à payer	27380	-	1 240
-contribution conjoncturelle à payer(*)	153 542	-	-
Total	486 126	314 769	317 503

(*)Cf. note 2-4

3- 11 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à 285 399 Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017, contre 126 705 Dinars au pour la même période en 2016 et se détaille comme suit :

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2017	30/06/2017	2 ^{ème} Trimestre 2016	30/06/2016	31/12/2016
- Rémunération du gestionnaire	244 628	458 153	84 470	164 555	352 388
- Rémunération du dépositaire	40 771	76 358	42 235	82 277	176 194
Total	285 399	534 511	126 705	246 832	528 582

3- 12 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève à 121 708 Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017, contre 31 152 Dinars au pour la même période en 2016 et se détaille comme suit :

Libellé	2 ^{ème} Trimestre 2017	30/06/2017	2 ^{ème} Trimestre 2016	30/06/2016	31/12/2016
-Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	5 484	10 909	4 117	10 333	15 614
- Redevance CMF	34 552	64 711	23 862	46 484	99 545
-Autres charges/ Services bancaires	24	41	59	90	116
- TCL	4 452	7 753	3 114	4 844	12 014
-Contribution conjoncturelle(*)	77 196	153 542	-	-	-
Total	121 708	236 956	31 152	61 751	127 289

(*)Cf. note 2-4

4 - AUTRES INFORMATIONS

4- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société a été confiée à « Attijari Gestion» gestionnaire à partir du 01/01/2009. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit, à partir du 01/01/2017, une rémunération de 0,708 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d'«Attijari Gestion» au titre du deuxième trimestre de l'année 2017 s'élève à 244 628 Dinars TTC.

4- 2 Rémunération du dépositaire

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit, à partir du 01/01/2017, une rémunération de 0,118 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. La rémunération d' « Attijari Bank » au titre du deuxième trimestre de l'année 2017 s'élève à 40 771 Dinars TTC.

Annexe I

Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme Au 30/06/2017

Désignation Du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif
Obligations		37 374 876,659	38 103 937,322	26,630%
AMEN BANK 2009 TR A	20 000	1 066 200,000	1 101 096,580	0,770%
AMEN BANK 2011-1 TF	35 000	1 750 000,000	1 815 044,384	1,269%
AMEN BANK SUB 2016-1 CAT A TF	20 000	2 000 000,000	2 072 013,150	1,448%
AMEN BANK SUB. 2017 CAT A	20 000	2 000 000,000	2 020 111,781	1,412%
ATTIJARI BANK SUB 2015 CAT A	10 000	800 000,000	831 530,082	0,581%
ATTIJARI BANK SUB 2017 CAT A	20 000	2 000 000,000	2 010 380,274	1,405%
ATTIJARI LEASING 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 023 250,411	1,414%
ATTIJARI LEASING 2015-1	3 080	308 000,000	311 580,563	0,218%
ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	2 400 000,000	2 475 742,685	1,730%
ATTIJARI LEASING 2016-2	10 000	1 000 000,000	1 020 646,575	0,713%
BNA SUBORDONNÉ 2017-1	20 000	2 000 000,000	2 011 677,808	1,406%
BTE 2016 -CATEGORIE A TF	5 000	500 000,000	512 732,055	0,358%
CIL 2014/2	1 761	105 660,000	108 335,254	0,076%
CIL 2017/1	5 000	500 000,000	500 333,150	0,350%
HANNIBAL LEASE 2017-2 CAT A	10 000	1 000 000,000	1 010 730,959	0,706%
HL 2015-01	5 000	500 000,000	505 161,644	0,353%
HL 2016-01	20 000	1 600 000,000	1 600 804,821	1,119%
MODERN LEASING 2012	5 000	300 000,000	305 598,904	0,214%
STB 2008/2	8 000	400 000,000	407 465,206	0,285%
UIB 2009/1	20 000	600 000,000	624 026,302	0,436%
UIB 2011-1 CATEGORIE B	7 500	562 500,000	586 500,411	0,410%
UIB SUBORDONNE 2016- A TF	5 000	500 000,000	514 272,877	0,359%
EMPRUNT NATIONAL 2014 CAT C	20 000	1 750 000,000	1 752 679,178	1,225%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	3 500	16 712,500	17 062,890	0,012%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	477,500	487,512	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	100	479,150	488,420	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	8	38,332	39,074	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	9	43,123	43,958	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	5	24,003	24,445	0,000%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	344	1 652,920	1 682,673	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	373	1 792,265	1 824,526	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	319	1 532,795	1 560,386	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	409	1 965,245	2 000,621	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	150	720,000	733,205	0,001%
EMPRUNT NATIONAL CAT A	751	3 604,800	3 669,098	0,003%
AMEN BANK SUBORDONNE 2010	30 000	1 799 474,026	1 861 643,260	1,301%
ATB SUBORDONNE 2009 TRA LA2	25 000	625 000,000	628 000,000	0,439%

ATL 2010/2 TR AFC	20 000	400 000,000	408 645,221	0,286%
ATL 2010/2 TR BNAC	15 000	300 000,000	306 483,916	0,214%
ATTIJARI LEASING 2012-2	17 700	354 000,000	363 301,553	0,254%
ATTIJARI LEASING 2013-1	15 000	600 000,000	618 790,110	0,432%
ATTIJARI LEASING 2013-1	5 000	200 000,000	206 263,370	0,144%
BH 2009	50 000	3 075 000,000	3 137 974,652	2,193%
BTE 2010 -CATEGORIE A	10 000	400 000,000	412 603,840	0,288%
BTK 2009	5 000	150 000,000	152 099,589	0,106%
EMPRUNT OBLIGATAIRE "CHO 2009"/BIAT	6 000	225 000,000	230 873,792	0,161%
STB 2010/1 CATEGORIE A	100 000	3 000 000,000	3 032 899,069	2,120%
T.LEASING 2012-2 CATA_V	10 000	200 000,000	204 476,634	0,143%
UIB 2011-1 CATEGORIE A	7 500	375 000,000	388 550,454	0,272%

BTA		46 742 314,247	47 468 625,473	33,175%
------------	--	-----------------------	-----------------------	----------------

BTA5.6% AOUT2022	5 000	4 762 500,000	4 961 592,503	3,468%
BTA5.6% AOUT2022	1 500	1 428 750,000	1 488 439,650	1,040%
BTA6%AVRIL2023	3 500	3 377 150,000	3 432 826,448	2,399%
BTA6%AVRIL2024	8 500	8 185 500,000	8 359 028,027	5,842%
BTA6%AVRIL2024	5 000	4 815 000,000	4 915 920,520	3,436%
BTA6.7%AVRIL2028	2 100	2 047 500,000	2 076 492,510	1,451%
BTA6.7%AVRIL2028	800	743 200,000	754 936,646	0,528%
BTA6.7%AVRIL2028	1 100	1 021 350,000	1 037 511,668	0,725%
BTA6.7%AVRIL2028	818	759 513,000	771 504,207	0,539%
BTA6.7%AVRIL2028	900	836 100,000	849 005,277	0,593%
BTA6.7%AVRIL2028	2 200	2 038 872,000	2 069 234,996	1,446%
BTA6.7%AVRIL2028	2 200	2 046 550,000	2 076 682,335	1,451%
BTA6.7%AVRIL2028	2 200	2 048 728,000	2 078 794,903	1,453%
BTA6.75%JUILLET2017	250	256 750,000	263 162,651	0,184%
BTA6.75%JUILLET2017	120	122 400,000	126 314,927	0,088%
BTA6.75%JUILLET2017	50	51 000,000	52 631,219	0,037%
BTA6.9% MAI2022	1 860	1 972 530,000	1 925 278,567	1,346%
BTA6.9% MAI2022	4 910	5 070 040,247	5 044 798,102	3,526%
BTA6.9% MAI2022	800	827 840,000	829 883,658	0,580%
BTA6.9% MAI2022	1 000	1 032 000,000	1 035 071,136	0,723%
BTA6.9% MAI2022	1 700	1 753 482,000	1 763 480,754	1,232%
BTA6.9% MAI2022	700	721 567,000	726 146,879	0,507%
BTA6.9% MAI2022	800	823 992,000	829 887,890	0,580%

Titres OPCVM		4 013 686,129	3 968 566,134	2,774%
---------------------	--	----------------------	----------------------	---------------

FIDELITY OBLIGATION SICAV	20 088	2 087 191,223	2 072 679,840	1,449%
SANADAT SICAV	4 922	530 573,362	522 908,358	0,365%
TUNISO EMIRATIE SICAV	13 464	1 395 921,544	1 372 977,936	0,960%

Certificats de Dépôt		34 259 690,466	34 367 094,216	24,019%
-----------------------------	--	-----------------------	-----------------------	----------------

CD01/06/17_90J_1.5MD_7.3%_Attijari Leasing	1	1 478 492,512	1 485 575,498	1,038%
CD05/06/17_80J_2MD_7.5%_Hannibal Lease	1	1 973 426,573	1 981 965,592	1,385%
CD19/04/17_90J_3MD_7.6%_Hannibal Lease	1	2 955 828,221	2 991 529,998	2,091%
CD21/06/17_10J_2.5MD_5.33%_BIAT	1	2 497 043,266	2 500 000,000	1,747%
CD21/06/17_10J_5MD_5.33%_Attijari Bank	1	4 994 086,533	5 000 000,000	3,494%

CD22/06/17_10J_4.5MD_5.33%_Attijari Bank	1	4 494 677,880	4 499 467,079	3,145%
CD23/06/17_10J_1MD_5.33%_BIAT	1	998 817,307	999 763,181	0,699%
CD24/06/17_10J_1MD_5.33%_BIAT	1	998 817,307	999 644,825	0,699%
CD25/05/17_90J_2MD_7.5%_Modern Leasing	1	1 970 552,147	1 982 526,272	1,386%
CD25/06/17_10J_5MD_5.33%_Attijari Bank	1	499 408,653	499 763,251	0,349%
CD25/06/17_10J_2.5MD_5.33%_BIAT	1	2 497 043,266	2 498 816,256	1,746%
CD26/05/17_90J_1MD_7.3%_Attijari Leasing	1	985 661,674	991 334,883	0,693%
CD27/06/17_90J_2.5MD_7.3%_Attijari Leasing	1	2 463 672,067	2 465 258,596	1,723%
CD28/06/17_10J_2MD_5.33%_BIAT	1	1 997 634,613	1 998 343,495	1,397%
CD29/05/17_80J_1MD_7.6%_Hannibal Lease	1	986 885,246	992 242,624	0,693%
CD29/05/17_80J_2.5MD_7.4%_Modern Leasing	1	2 467 643,201	2 480 862,666	1,734%
Dépôt à terme Attijari Bank		19 000 000,000	19 173 031,451	13,400%
DAT05/04/17_5.94%_3MD_90J	1	3 000 000,000	3 033 980,054	2,120%
DAT11/04/17_5.94%_5MD_90J	1	5 000 000,000	5 052 727,671	3,531%
DAT12/05/17_6.06%_5MD_90J	1	5 000 000,000	5 033 205,479	3,518%
DAT20/04/17_5.94%_2MD_90J	1	2 000 000,000	2 018 747,617	1,411%
DAT26/04/17_5.94%_4MD_90J	1	4 000 000,00	4 034 370,63	2,820%
Total Portefeuille Titres, Placements monétaires et Dépôts à terme		141 390 567,501	143 081 254,596	99,997%