



# La revue obligataire

**AFC**

المستشارون الماليون العرب  
Intermédiaire en Bourse

**GROUPE ATB**

**Jun 2017**

**N° 13**

## MARCHÉ MONÉTAIRE DU MOIS DE JUIN 2017

### Evolution des principaux taux

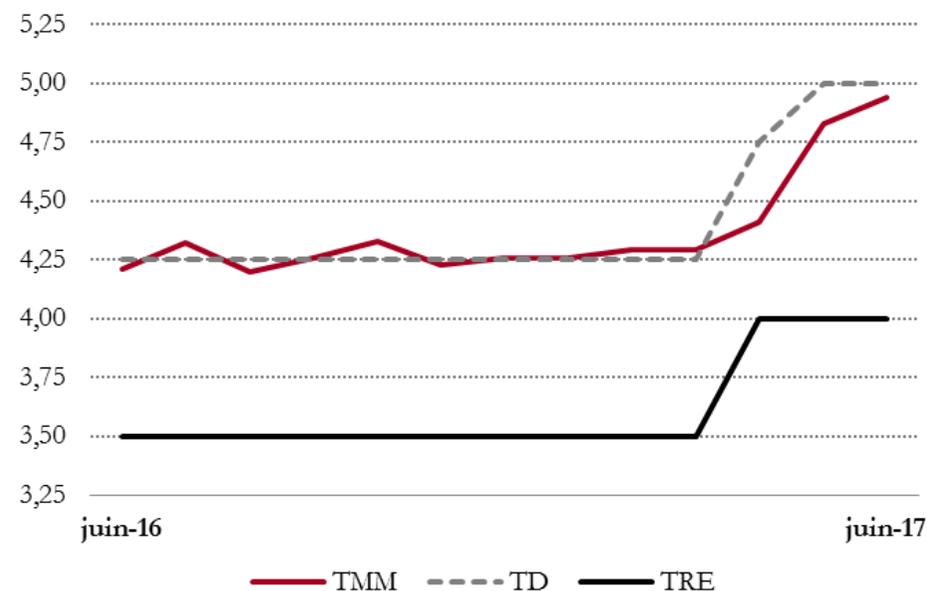
Mois	mai-16	juin-16	juil.-16	août-16	sep.-16	oct.-16	nov.-16	déc.-16	jan.-17	févr.-17	mar.-17	avr.-17	juin-17
<b>TMM</b>	4,25	4,21	4,32	4,2	4,26	4,33	4,23	4,26	4,26	4,29	4,29	4,41	4,94
<b>TD</b>	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,75	5
<b>TRE</b>	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	4	4

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 (06/07/2017)	Il y a un mois (18/05/2017)	Il y a une année
<b>Volume de refinancement</b>	10 201	8 841	7 176
<b>Compte courant du Trésor</b>	1 096	445	926,4
<b>Billets et monnaies en circulation</b>	11 033	10 241	9 896

### Principaux taux



Le TMM a connu une hausse sensible durant ces trois derniers mois en raison de deux révisions successives du taux directeur de la BCT.

En effet, à fin Avril 2017, le conseil d'administration de la BCT a décidé d'augmenter le taux directeur de 50 points de base à 4,75%. Une deuxième décision d'augmentation du taux, cette fois de 25 points de base, est intervenue à la fin du mois de mai 2017. Ainsi le taux directeur s'est fixé à 5%.

La moyenne mensuelle du TMM des douze derniers mois s'est située à 4,385%, soit une hausse de 6 points de base par rapport au mois précédent .

Le niveau du volume de refinancement des banques a atteint de nouveaux records, 06/07/2017 son montant est de 10,2 milliards de dinars.

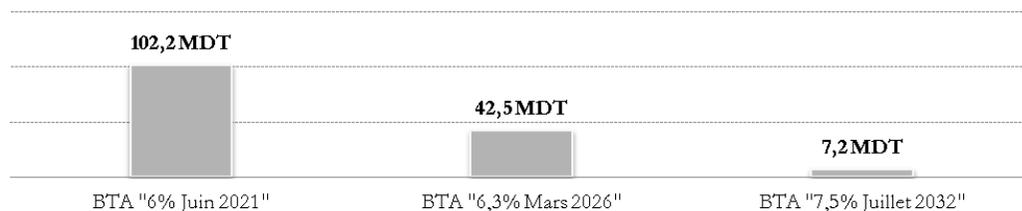
Le volume des billets en circulation dépasse les onze milliards de dinars à 11 033 millions de dinars . Ce volume était de 10 510 millions de dinars le 16/6. Cela signifie qu'en 3 semaines 500 millions de dinars ont quitté les dépôts à vue pour se transformer en liquidité en circulation. La coïncidence avec la campagne anti-corruption n'est sans doute pas fortuite.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES D'ETAT - ADJUDICATION DE BTA DU MOIS DE JUIN 2017

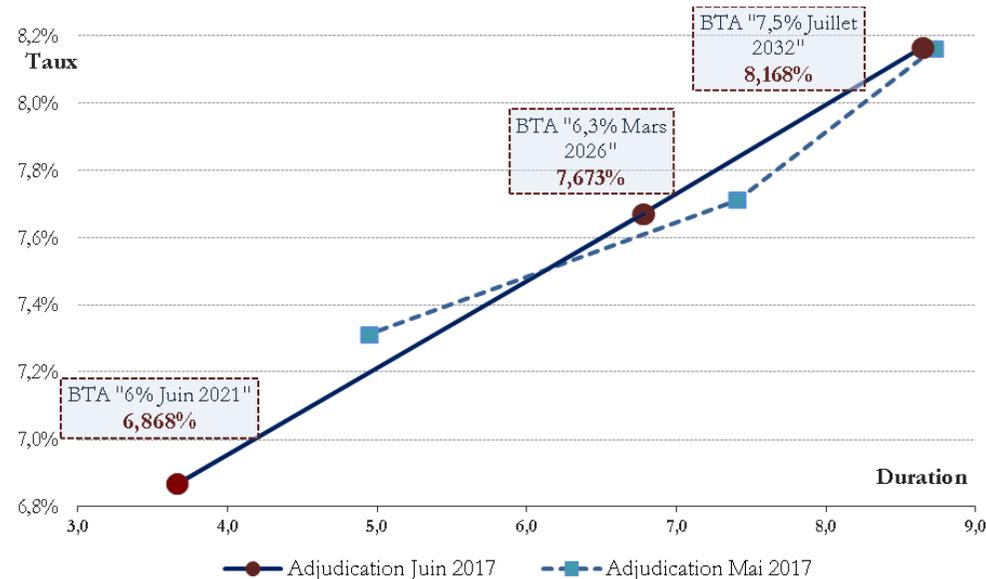
### Résultat de l'adjudication

Ligne	Montant	+Haut	+Bas	PMP			
BTA "7,5% Juillet 2032"	7,2 MDT	94,35%	8,17%	94,30%	8,17%	94,336%	8,168%
BTA "6,3% Mars 2026"	42,5 MDT	92,00%	7,58%	91,25%	7,71%	91,438%	7,673%
BTA "6% Juin 2021"	102,2 MDT	98,30%	6,50%	96,75%	6,96%	97,049%	6,868%

### Montants Adjugés



### Courbe de taux



Lors de l'adjudication du mois de Juin 2017, le Trésor a collecté 151,9 Millions de dinars contre un montant annoncé de 120 millions de dinars. Le montant global offert était de 189,9 millions de dinars à travers seulement six soumissionnaires.

Le montant collecté est constitué essentiellement de la souche de maturité la plus courte, soit celle de Juin 2021 avec un montant de 102,2 Millions de dinars. La souche de moyen terme (Mars 2026) a collecté 42,5 MD alors que celle de long terme a ramassé quelque 7,2 millions de dinars.

Les prix moyens pondérés de cette adjudication ont entraîné une légère modification de la courbe de taux :

- Le taux moyen pondéré de la souche « Juillet 2032 » est de 8,168%, soit quasiment le même taux de l'adjudication du mois de mars.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Mars 2026 » est de 7,673%, soit une hausse de 5,9 points de base par rapport au taux interpolé à la dernière adjudication.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Juin 2021 » est de 6,868%, soit une baisse de 11,4 points de base par rapport au taux interpolé à la dernière adjudication.

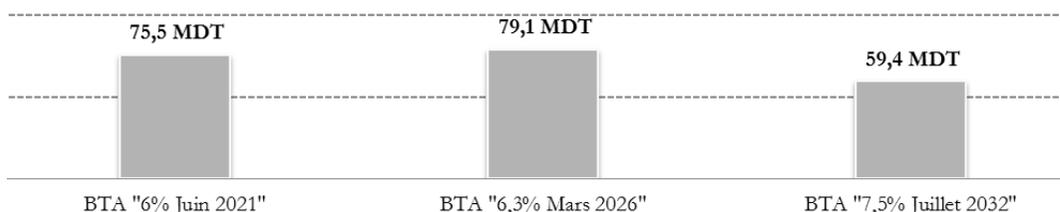
Le nombre de soumissionnaires à cette adjudication est de seulement six contre plus d'une vingtaine de banques actives en Tunisie. Ce chiffre est inquiétant, il révèle que certaines banques ont atteint des niveaux plafonds de leurs portefeuilles titres.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES D'ETAT - ADJUDICATION DE BTA DU MOIS DE JUILLET 2017

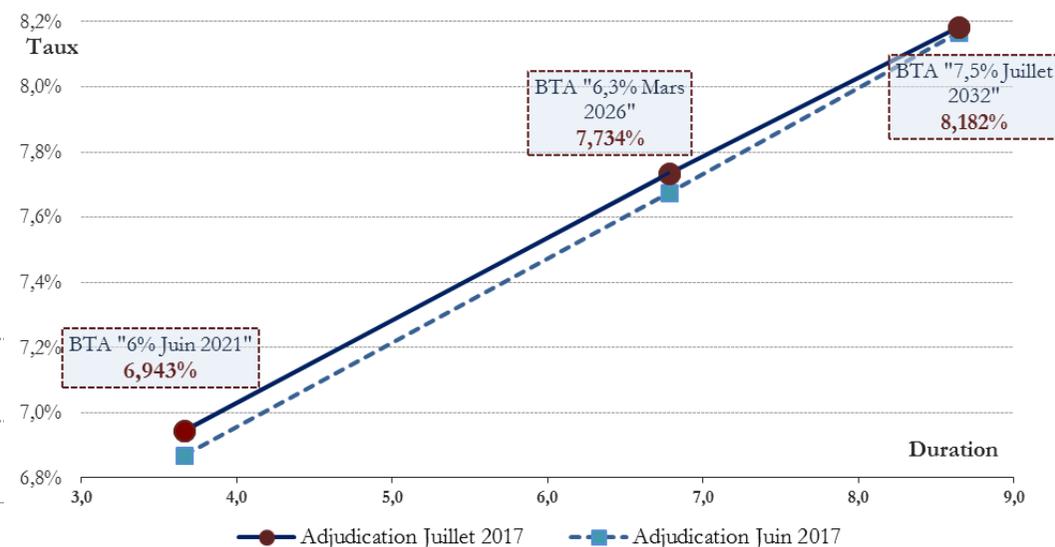
### Résultat de l'adjudication

Ligne	Montant	+Haut	+Bas	PMP			
BTA "7,5% Juillet 2032"	59,4 MDT	94,30%	8,17%	94,05%	8,20%	94,226%	8,182%
BTA "6,3% Mars 2026"	79,1 MDT	91,50%	7,67%	90,90%	7,74%	91,125%	7,734%
BTA "6% Juin 2021"	75,5 MDT	97,10%	6,86%	96,70%	6,99%	96,839%	6,943%

### Montants Adjugés



### Courbe de taux



A l'adjudication du mois de Juillet 2017, le Trésor a collecté 213 Millions de dinars pour un montant annoncé de 200 millions de dinars. Le montant global offert était de 360,8 millions de dinars réparti entre 10 soumissionnaires.

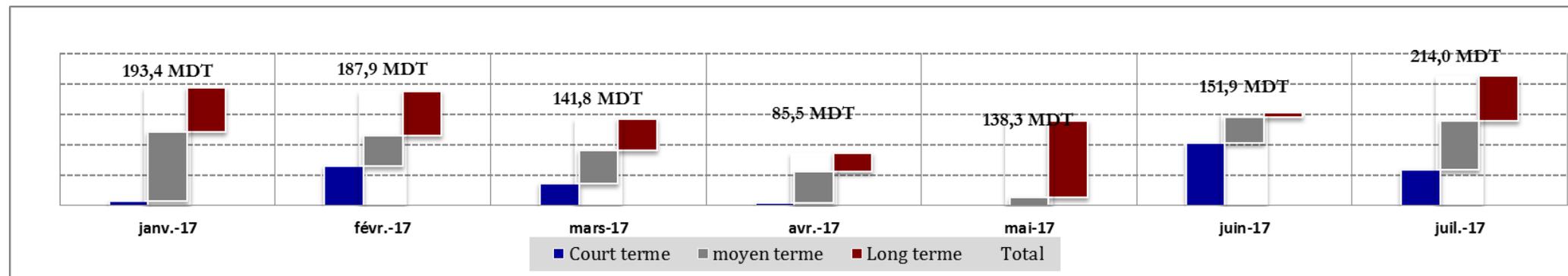
Le montant collecté est constitué à 35,3% de souche de court terme (Juin 2021) soit 75,5 MDT, à 37% de souche de moyen terme (Mars 2026) soit 79,1 MDT et 27,8% sur la ligne de long terme (Juillet 2032) soit 59,4 MDT.

Les prix moyens pondérés de cette adjudication ont entraîné une légère hausse de la courbe de taux sur ses composantes de court et moyen terme :

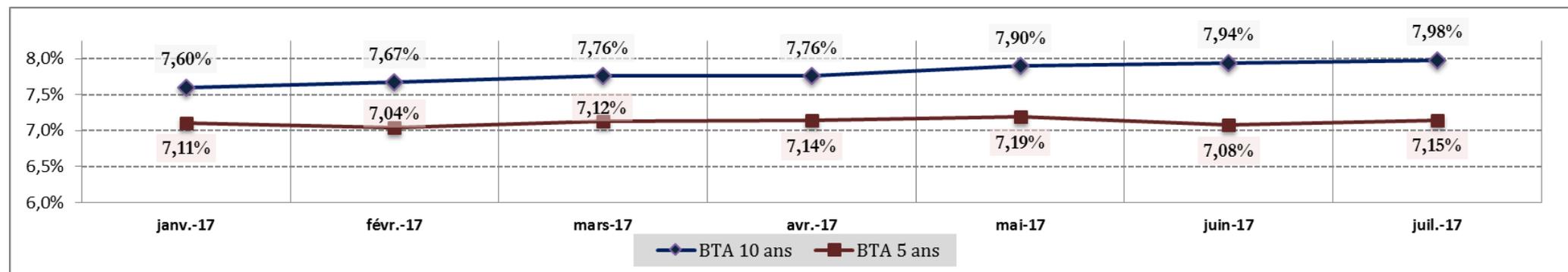
- Le taux moyen pondéré de la souche « Juillet 2032 » est de 8,182%, soit une infime hausse de 1,4 points de base par rapport à la dernière adjudication.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Mars 2026 » est de 7,734%, soit une hausse de 6,1 points de base par rapport à l'adjudication du mois précédent.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Juin 2021 » est de 6,943%, soit une hausse de 7,5 points de base par rapport à l'adjudication du mois de Juin 2017.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES D'ÉTAT - ÉVOLUTION DES ADJUDICATIONS DEPUIS JANVIER 2017

Montants levés aux dernières adjudications (en MDT)



Evolution du taux d'un BTA 10 ans\* et 5 ans\*



En 2017, le Trésor a collecté pour un total de 1 112,8 millions de dinars à travers les émissions de BTA entre janvier et juillet soit une enveloppe moyenne de 185,4 millions de dinars par mois. Les prévisions d'émissions étaient de 200 MD par mois.

Le taux actuariel du BTA 10 ans\* a enregistré une hausse de 38 points de base par rapport à son niveau au mois de janvier 2017.

Le taux actuariel du BTA 5 ans\* a enregistré une hausse de 4 points de base par rapport à son niveau au mois de janvier.

(\* Il s'agit de BTA fictifs de maturités fixes de 10 et 5 ans et d'un taux facial de 6%, soit des durations de 7,8 et 4,47 ans. Leurs taux actuariels sont obtenus par interpolation linéaire entre les taux de rendement actuariels annuels des 2 valeurs de BTA qui encadrent au plus proche leurs durations respectives.

**PALMARÈS DES OPCVM OBLIGATAIRES**

**AU 30/06/2017**

Dénomination	Gestionnaire	type	Dividende 2016	Date distribution	Actif (en MDT)	Performance 2016	Performance depuis début de l'année
FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB MANAGER	Distribution	2,765	31/05/2017	2,5	4,43%	2,28%
SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	Distribution	4,436	29/05/2017	428,5	4,41%	2,20%
FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	Distribution	4,279	19/05/2017	7,1	4,01%	2,19%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	Distribution	4,543	21/04/2017	67,0	4,47%	2,17%
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	Capitalisation		Capitalisation	3,3	3,94%	2,13%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	Distribution	4,401	15/05/2017	334,8	4,39%	2,11%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	Distribution	4,333	22/05/2017	171,3	4,15%	2,07%
TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	Capitalisation		Capitalisation	590,7	3,81%	2,03%
<b>FCP SALAMMETT PLUS</b>	<b>AFC</b>	<b>Distribution</b>	<b>0,413</b>	<b>10/05/2017</b>	<b>6,7</b>	<b>4,11%</b>	<b>2,02%</b>
<b>FCP SALAMETT CAP</b>	<b>AFC</b>	<b>Capitalisation</b>		<b>Capitalisation</b>	<b>59,3</b>	<b>4,20%</b>	<b>2,01%</b>
UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	Distribution		29/05/2017	4,5	3,70%	2,01%
AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	Distribution	4,304	31/05/2017	61,2	3,84%	1,99%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	Capitalisation		Capitalisation	203,4	4,01%	1,98%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	Distribution	4,198	09/05/2017	41,7	3,91%	1,96%
MCP SAFE FUND	MCP	Capitalisation		Capitalisation	1,9	4,03%	1,94%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	Capitalisation		Capitalisation	55,2	3,68%	1,92%
AL HIFADH SICAV	TSI	Distribution	4,316	31/05/2017	32,9	4,06%	1,91%
FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	Distribution	3,876	31/05/2017	3,0	3,73%	1,90%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	Distribution	3,934	26/05/2017	65,6	3,76%	1,89%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	Distribution	4,087	22/05/2017	118,9	4,18%	1,88%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	Capitalisation		Capitalisation	7,6	3,98%	1,86%
CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	Distribution	3,962	27/04/2017	27,6	4,13%	1,85%
SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	Distribution	4,005	31/05/2017	43,7	3,58%	1,82%
SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	Distribution	3,528	26/05/2017	23,7	3,46%	1,81%
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	Distribution	3,301	30/05/2017	18,9	3,29%	1,81%
FINA O SICAV	FINACORP	Distribution	3,994	25/05/2017	5,1	3,89%	1,80%
SICAV RENDEMENT	SBT	Distribution	3,756	31/03/2017	537,8	3,68%	1,79%
<b>SANADETT SICAV</b>	<b>AFC</b>	<b>Distribution</b>	<b>4,482</b>	<b>10/05/2017</b>	<b>150,9</b>	<b>3,99%</b>	<b>1,78%</b>
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	Distribution	4,195	25/05/2017	232,3	3,68%	1,76%
GENERALE OBLIG SICAV	CGI	Distribution	3,636	30/05/2017	13,5	4,05%	1,73%
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	Distribution	3,709	10/05/2017	162,3	3,77%	1,70%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	Distribution	3,575	30/05/2017	6,6	3,90%	1,67%
AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	Distribution	4,025	23/05/2017	207,6	3,57%	1,66%
SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	Distribution	3,887	23/05/2017	368,0	3,47%	1,59%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	Distribution	3,924	30/05/2017	15,2	3,46%	1,55%
MILLENM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	Distribution	4,196	26/05/2017	9,2	3,48%	1,50%

VL au 1.7.2017: 106,250 DT Actifs nets : 150,89 MDT Der. Dividende: 4,182 DT Date de dist.: 10/05/2017

### GROUPE ATB

#### 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)
2016	10/05/2017	4,182
2015	25/05/2016	4,482
2014	14/05/2015	4,345
2013	13/05/2014	4,094
2012	07/05/2013	3,201

#### Répartition des actifs

	En % des actifs
Emprunts obligataires	48,53%
Bons du Trésor	23,75%
OPCVM	5,17%
Placements monétaires	9,29%

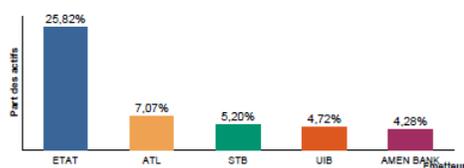
#### Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "6,7% Avril 2028"	9,83%	7,90	-7,40
BTA "6,0% Avril 2024"	4,56%	5,40	-5,07

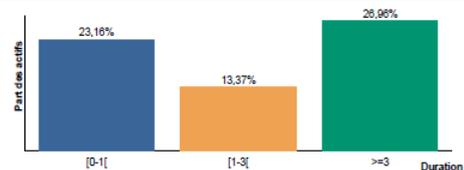
#### Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
UIB 2009/1 CC TF	2%	5,1	-4,8

#### Répartition des emprunts par Emetteur



#### Répartition des emprunts par durée



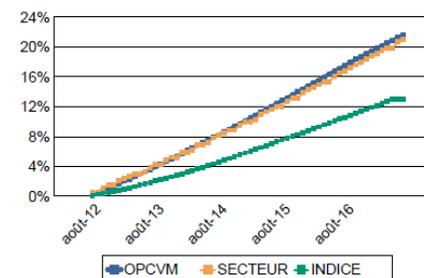
#### Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
2013	0,30%	0,28%	0,31%	0,31%	0,32%	0,30%	0,34%	0,35%	0,34%	0,34%	0,34%	0,37%	3,88%
2014	0,37%	0,31%	0,33%	0,34%	0,33%	0,32%	0,34%	0,34%	0,33%	0,37%	0,32%	0,35%	4,04%
2015	0,36%	0,32%	0,35%	0,38%	0,31%	0,34%	0,38%	0,33%	0,35%	0,37%	0,33%	0,35%	4,15%
2016	0,35%	0,33%	0,35%	0,34%	0,34%	0,33%	0,33%	0,34%	0,32%	0,33%	0,31%	0,33%	4,00%
2017	0,31%	0,27%	0,30%	0,29%	0,30%	0,30%							1,76%

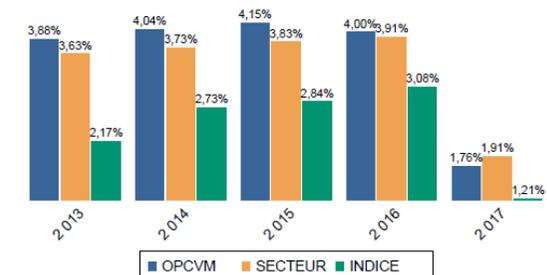
Récapitulatif rendement	SANADETT SICAV	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	1,76%	1,91%	1,21%
depuis 5 ans	21,60%	21,04%	12,98%
annualisé (5 ans)	3,99%	3,89%	2,47%

\* 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 : 0,13%  
 Ratio de Sharpe : 28,53  
 Duration des emprunts : 1,96  
 Sensibilité des emprunts : -1,84

VL au 3.7.2017: 14,949 DT Actifs nets : 72,11 MDT

### GROUPE ATB

#### 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 : 21-2008  
 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
Emprunts obligataires	31,51%
Bons du Trésor	29,74%
OPCVM	5,03%
Placements monétaires	27,21%

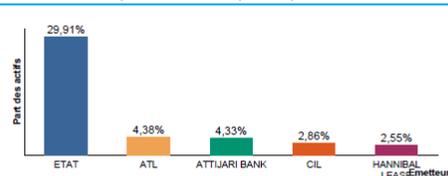
#### Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "5,75 % Janv 2021"	9,74%	3,22	-3,05
	9,65%		

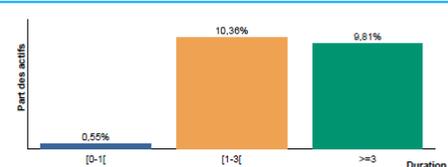
#### Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
		10%	
Attijari Bank Subordonné 2015 C	4%	2,6	-2,4

#### Répartition des emprunts par Emetteur



#### Répartition des emprunts par duration



#### Lexique :

- Ratio de Sharpe: c'est l'écart de rendement par rapport au taux sans risque du fonds rapporté à la volatilité.
- Duration: La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'années) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. Plus sa valeur est grande plus l'actif est exposé au risque de variation de taux.
- Sensibilité: est une mesure de sensibilité du prix par rapport au variation du taux.

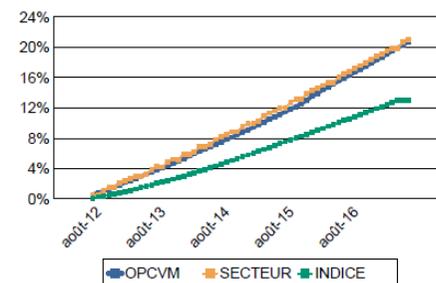
#### Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
2013	0,29%	0,24%	0,30%	0,26%	0,28%	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%	0,33%	0,33%	0,35%	0,32%	0,34%	0,36%	4,19%
2017	0,35%	0,31%	0,37%	0,32%	0,33%	0,35%							2,05%

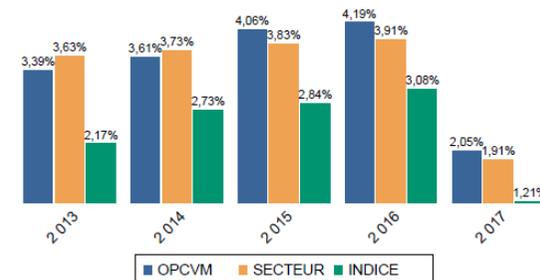
Récapitulatif rendement	SALAMETT CAP	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	2,05%	1,91%	1,21%
depuis 5 ans	20,73%	21,04%	12,98%
annualisé (5 ans)	3,84%	3,89%	2,47%

\* 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 : 28,13  
 Duration des emprunts : 2,22  
 Sensibilité des emprunts : -2,09

VL au 3.7.2017: 10,412 DT Actifs nets : 6,49 MDT Der. Dividende: 0,404 DT Date de dist.: 10/05/2017

### 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  
Vitea 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)
2016	10/05/2017	0,404
2015	03/05/2016	0,413
2014	27/04/2015	0,371
2013	21/04/2014	0,365
2012	30/04/2013	0,314

#### Répartition des actifs

	En % des actifs
Emprunts obligataires	61,87%
Bons du Trésor	22,84%
Placements monétaires	7,70%

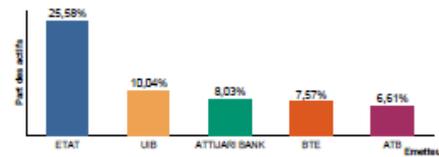
#### Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "5,75 % Janv 2021"	15,47%	3,22	-3,05
	7,38%		

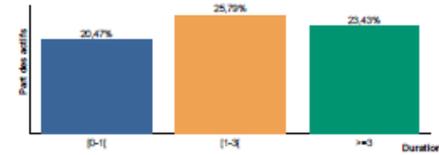
#### Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
Attijari Bank Subordonné 2015 C	8%	2,6	-2,4
	8%		

#### Répartition des emprunts par Emetteur



#### Répartition des emprunts par duration



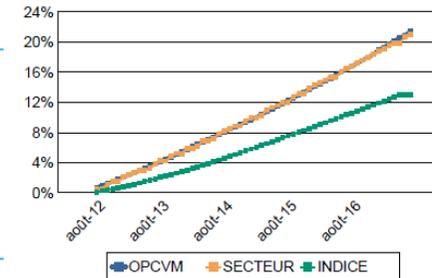
#### Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
2013	0,26%	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%	0,33%	0,34%	0,34%	0,31%	0,33%	0,50%	4,12%
2017	0,33%	0,30%	0,37%	0,33%	0,33%	0,38%							2,04%

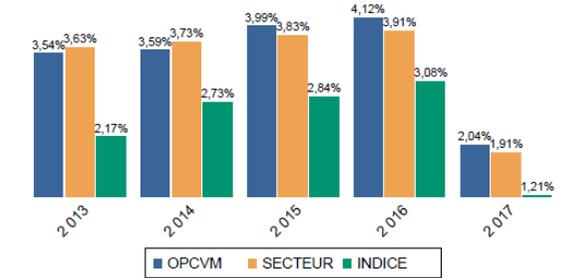
Récapitulatif rendement	SALAMETT PLUS	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	2,04%	1,91%	1,21%
depuis 5 ans	21,41%	21,04%	12,98%
annualisé (5 ans)	3,96%	3,89%	2,47%

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

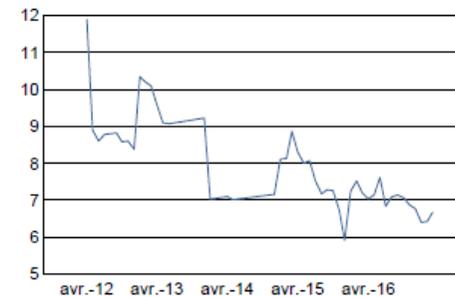
#### Perf. mensuelles comparées



#### Perf. annuelles comparées



#### Evolution des actifs gérés (MDT)



#### Indicateurs de rendement risque

Risque : 0,22%  
Ratio de Sharpe : 18,22  
Duration des emprunts : 1,65  
Sensibilité des emprunts : -1,55

## FISCALITÉ DES PLACEMENTS OBLIGATAIRES (EMPRUNTS ET OPCVM)

### Fiscalité des Intérêts<sup>(1)</sup>

	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
<b>SANADETT SICAV</b>	Distribution	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emprunts d'Etats</li> <li>• Obligations des sociétés</li> <li>• Placements monétaires bancaires</li> <li>• Billets de trésoreries de qualité.</li> </ul>	les personnes morales qui cherchent un placement garantissant un rendement stable et régulier moyennant un risque relativement faible.
<b>FCP SALAMETT CAP</b>	Capitalisation	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emprunts d'Etats</li> <li>• Emprunts bancaires</li> <li>• Obligations des sociétés</li> <li>• Placements monétaires bancaires</li> <li>• Billets de trésoreries de qualité.</li> </ul>	Pour les personnes physiques qui souhaitent ne pas avoir de dividendes mais capitaliser leurs avoirs. Le rendement de Salamett Cap est à ce jour dans les fonds obligataires de capitalisation le meilleur de la place depuis le début 2016.
<b>FCP SALAMETT PLUS</b>	Distribution	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emprunts d'Etats</li> <li>• Emprunts bancaires</li> <li>• Obligations des sociétés avalisés</li> <li>• Placements monétaires bancaires</li> <li>• Billets de trésoreries avalisés.</li> </ul>	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](mailto:afc@afc.fin.tn)  
[www.afc.com.tn](http://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 contenus.