



# La revue obligataire

**AFC**

المستشارون الماليون العرب  
Intermédiaire en Bourse

**GROUPE ATB**

**Janvier 2017**

**N° 8**

## MARCHÉ MONÉTAIRE DU MOIS DE JANVIER 2017

### Evolution des principaux taux

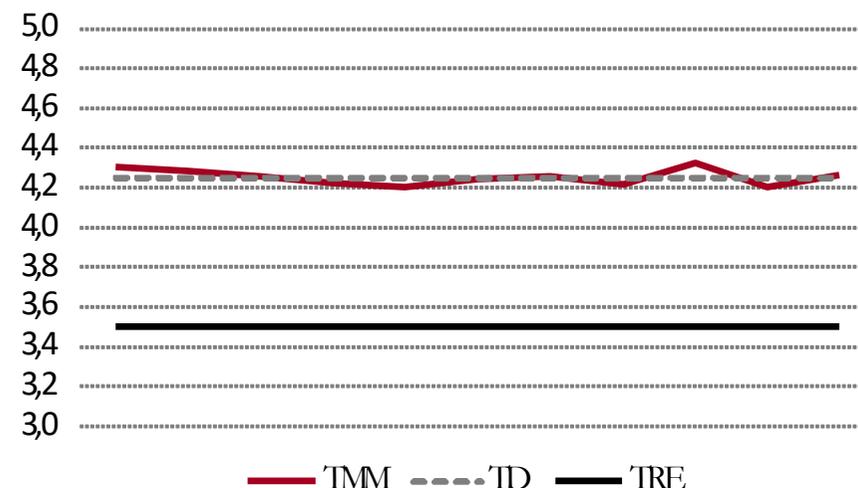
Mois	déc.-15	jan.-16	févr.-16	mar-16	avr-16	mai-16	juin-16	juil.-16	août-16	sept-16	oct.-16	nov.-16	déc.-16
<b>TMM</b>	4,28	4,25	4,22	4,20	4,24	4,25	4,21	4,32	4,20	4,26	4,33	4,23	4,26
<b>TD</b>	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
<b>TRE</b>	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	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 (10/01/2017)	Il y a 1 mois (08/12/2016)	Il y a une année
<b>Volume de refinancement</b>	7 252	7 880	5 551
<b>Compte courant du Trésor</b>	951	828	877,7
<b>Billets et monnaies en circulation</b>	10 178	10 102	8 851

### Principaux taux



Le TMM a été peu volatile en 2016 oscillant entre 4,33% et 4,20%. Le dernier TMM mensuel (Décembre 2016) est à 4,26% alors que celui d'une année auparavant (Décembre 2015) était à 4,28%.

La moyenne mensuelle des douze derniers mois s'est située à 4,248% contre 4,249%, l'année qui a précédé soit une stabilité.

Le volume de refinancement des banques demeure à un niveau très élevé. Au 8/12/2016 ce volume était de 7 880 millions de dinars.

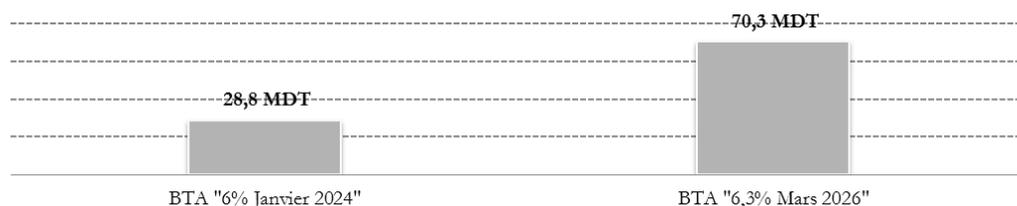
Le volume des billets en circulation continue son ascension et dépasse le seuil des dix milliards de dinars, soit 10 178 millions de dinars au 10/01/2017.

## MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES D'ÉTAT - ADJUDICATION DE BTA DU MOIS DE JANVIER 2017

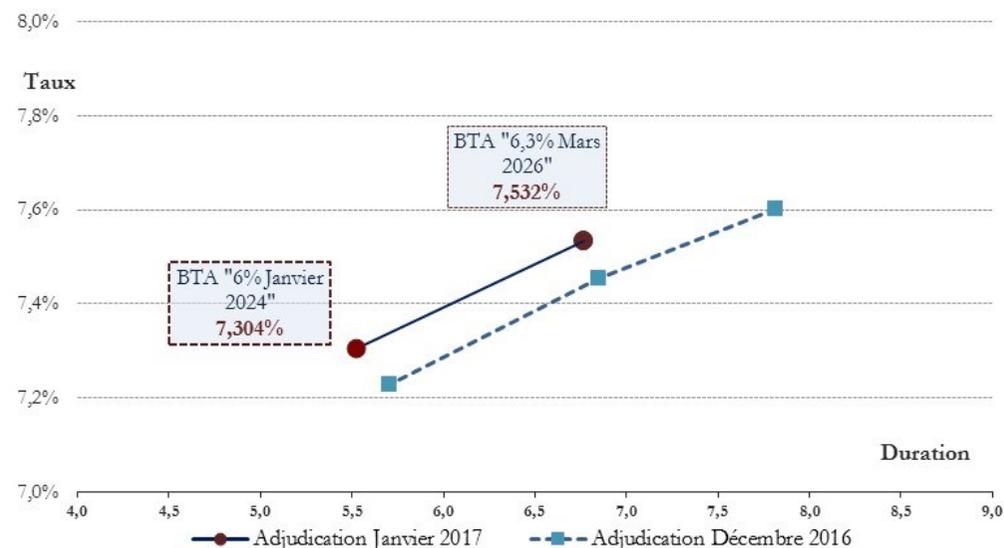
### Résultat de l'adjudication

Ligne	Montant	+Haut	+Bas	PMP
BTA "6,3% Mars 2026"	70,3 MDT	92,50%	7,46% 91,90% 7,55%	92,038% <b>7,532%</b>
BTA "6% Janvier 2024"	28,8 MDT	93,30%	7,25% 92,80% 7,35%	93,040% <b>7,304%</b>

### Montants Adjugés



### Courbe de taux



Lors de la première adjudication de l'année 2017, le Trésor a collecté 99,1 Millions de dinars contre un montant annoncé de 200 millions de dinars. Le montant global offert était de 166,3 millions de dinars.

L'essentiel du montant a été échangé sur la ligne de moyen terme (Mars 2026) avec un montant de 70,3 millions de dinars. La ligne de court terme (Janvier 2024) a collecté 28,8 millions de dinars.

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

- Le taux moyen pondéré de la souche « Mars 2026 » est de 7,532%, soit une hausse de 7,8 points de base par rapport à l'adjudication du mois de décembre 2017.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Janvier 2024 » est de 7,304%, soit une hausse de 9,4 points de base par rapport au taux interpolé à l'adjudication du mois précédent.

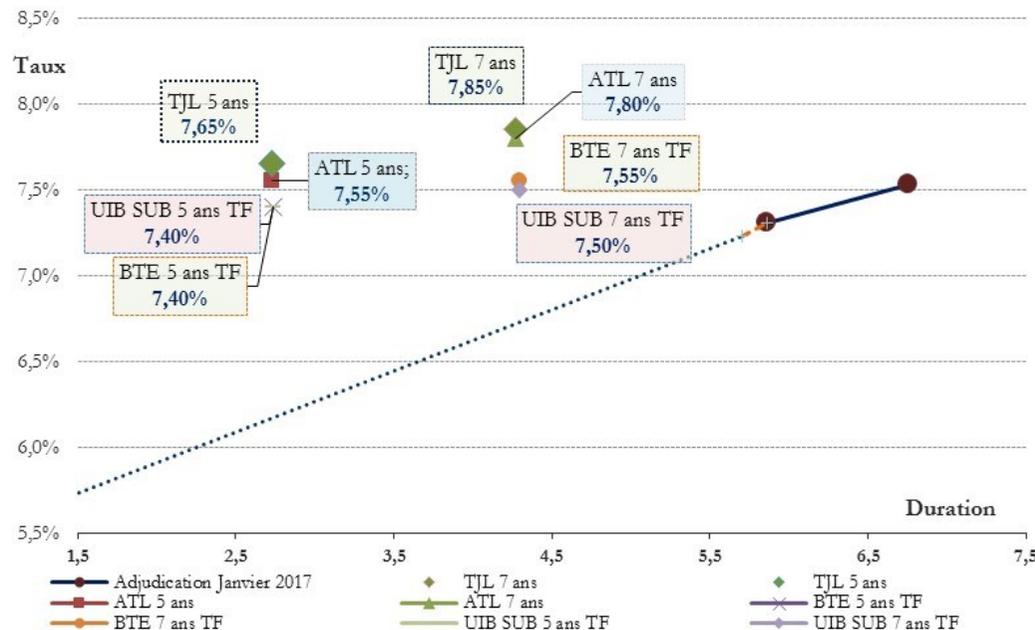
Le principal enseignement de cette première adjudication ( sans être une nouveauté ) est un assèchement de la liquidité des bailleurs de fonds du marché face à un émetteur qui n'a pas encore défini précisément son programme de financement sur cette nouvelle année.

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

### Derniers emprunts émis

Date d'émission	Emprunt	Type	durée (année)	franchise (année)	Taux facial	Durée de vie moyenne (année)	Duration (année)	Taux sans risque	SPREAD	Notation
17/12/2016	TJL 5 ans TF	Ordinaire	5	0	7,65%	3	2,73	6,17%	148 PB	BB+
17/12/2016	TJL 5 ans TV	Ordinaire	5	0	TMM+2,35%	3				BB+
17/12/2016	TJL 7 ans TF	Ordinaire	7	2	7,85%	5	4,27	6,72%	113 PB	BB+
16/12/2016	ATL 5 ans TF	Ordinaire	5	0	7,55%	3	2,73	6,17%	138 PB	BBB
16/12/2016	ATL 5 ans TV	Ordinaire	5	0	TMM+2,35%	3				BBB
16/12/2016	ATL 7 ans TF	Ordinaire	7	2	7,80%	5	4,27	6,72%	108 PB	BBB
13/12/2016	BTE 5 ans TF	Ordinaire	5	0	7,40%	3	2,74	6,17%	123 PB	
13/12/2016	BTE 5 ans TV	Ordinaire	5	0	TMM+2,50%	3				
13/12/2016	BTE 7 ans TF	Ordinaire	7	2	7,55%	5	4,29	6,73%	82 PB	
23/11/2016	UIB SUB 5 ans TF	Subordonné	5	0	7,40%	3	2,74	6,17%	123 PB	
23/11/2016	UIB SUB 5 ans TV	Subordonné	5	0	TMM+2%	3				
23/11/2016	UIB SUB 7 ans TF	Subordonné	7	2	7,50%	5	4,30	6,73%	77 PB	
23/11/2016	UIB SUB 7 ans TV	Subordonné	7	2	TMM+2,1%	5				

### Courbe de taux



**Attijari Leasing** a émis un emprunt obligataire d'un montant de 20 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars, sous deux catégories. La première catégorie est remboursable sur cinq ans en amortissement constant et au taux fixe de 7,65% ou au taux variable de TMM +2,35% au choix du souscripteur. La deuxième catégorie est d'une durée de sept années amortissable sur cinq ans constant à partir de la troisième année au taux fixe de 7,85%. La période de souscription s'étale du 30/12/2016 au 03/03/2017.

**L'Arab Tunisian Leasing** a émis un emprunt obligataire d'un montant de 50 millions de dinars sous deux catégories. La première catégorie est remboursable sur cinq ans en amortissement constant et au taux fixe de 7,55% ou au taux variable de TMM +2,35% au choix du souscripteur. La deuxième catégorie est d'une durée de sept années amortissable sur cinq ans constant à partir de la troisième année au taux fixe de 7,80%. La période de souscription s'étale du 29/12/2016 au 15/03/2017.

**La BTE** a émis un emprunt obligataire d'un montant de 50 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 +2,5% au choix du souscripteur. La deuxième catégorie est d'une durée de sept années amortissable sur cinq ans constant à partir de la troisième année au taux fixe de 7,55%. La période de souscription s'étale du 26/12/2016 au 25/01/2017.

**L'UIB** a émis un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 60 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 75 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 +2% au choix du souscripteur. La deuxième catégorie est d'une durée de sept années amortissable sur cinq ans constant à partir de la troisième année au taux fixe de 7,5% ou au taux variable de TMM +2,1% au choix du souscripteur. La période de souscription s'étale du 08/12/2016 au 06/01/2017.

**PALMARÈS DES OPCVM OBLIGATAIRES**

**AU 30/12/2016**

Dénomination	Gestionnaire	type	Dividende 2016	Actif (en MDT)	Performance 2016
TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	Distribution	4,543	66,8	4,47%
FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB MANAGER	Distribution	2,765	2,2	4,43%
SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	Distribution	4,436	418,7	4,41%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	Distribution	4,401	331,8	4,39%
<b>FCP SALAMETT CAP</b>	<b>AFC</b>	<b>Capitalisation</b>		<b>55,0</b>	<b>4,19%</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	Distribution	4,087	105,5	4,18%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	Distribution	4,333	128,8	4,15%
CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	Distribution	3,962	26,4	4,13%
<b>FCP SALAMETT PLUS</b>	<b>AFC</b>	<b>Distribution</b>	<b>0,413</b>	<b>7,1</b>	<b>4,12%</b>
AL HIFADH SICAV	TSI	Distribution	4,316	35,0	4,06%
GENERALE OBLIG SICAV	CGI	Distribution	3,636	14,4	4,05%
MCP SAFE FUND	MCP	Capitalisation		1,8	4,03%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	Capitalisation		178,7	4,01%
FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	Distribution	4,279	7,8	4,01%
<b>SANADETT SICAV</b>	<b>AFC</b>	<b>Distribution</b>	<b>4,482</b>	<b>158,5</b>	<b>4,00%</b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	Capitalisation		7,9	3,98%
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	Capitalisation		3,2	3,94%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	Distribution	4,198	38,1	3,91%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	Distribution	3,575	9,5	3,90%
FINA O SICAV	FINACORP	Distribution	3,994	5,1	3,89%
AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	Distribution	4,304	61,9	3,84%
TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	Capitalisation		613,1	3,81%
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	Distribution	3,709	184,1	3,77%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	Distribution	3,934	70,1	3,76%
FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	Distribution	3,876	3,1	3,73%
UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	Distribution		2,1	3,70%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	Distribution	4,195	224,0	3,68%
SICAV RENDEMENT	SBT	Distribution	3,756	552,8	3,68%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	Capitalisation		53,2	3,68%
SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	Distribution	4,005	32,6	3,58%
AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	Distribution	4,025	200,4	3,57%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	Distribution	4,196	11,1	3,48%
SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	Distribution	3,887	384,9	3,47%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	Distribution	3,924	20,1	3,46%
SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	Distribution	3,528	24,6	3,46%
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	Distribution	3,301	28,2	3,29%

VL au 1.1.2017: 108,520 DT Actifs nets : 140,03 MDT Der. Dividende: 4,482 DT Date de dist.: 25/05/2016

### 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

#### Répartition des actifs

	En % des actifs
Emprunts obligataires	60,21%
Bons du Trésor	23,64%
OPCVM	5,67%
Placements monétaires	7,59%

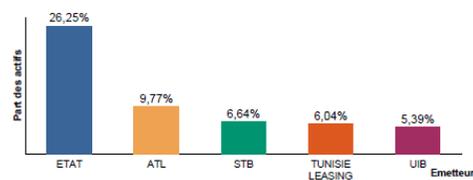
#### Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "6,7% Avril 2028"	10,87%	7,88	-7,39
BTA "6,0% Avril 2024"	4,96%	5,54	-5,20

#### Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
Emp. National 2014 Cat. C	3%		
STB 2008/1 CD	3%		

#### Répartition des emprunts par Emetteur



#### 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

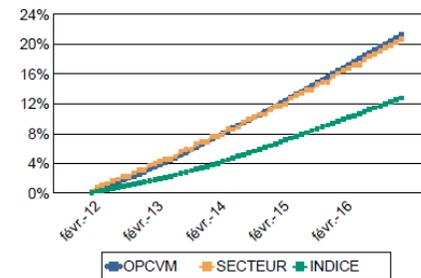
#### Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
2012	0,24%	0,22%	0,24%	0,22%	0,23%	0,30%	0,26%	0,27%	0,25%	0,28%	0,30%	0,34%	3,14%
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%

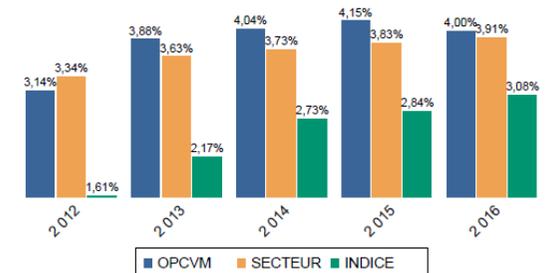
Récapitulatif rendement	SANADETT SICAV	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	4,00%	3,91%	3,08%
depuis 5 ans	21,24%	20,72%	12,79%
annualisé (5 ans)	3,93%	3,84%	2,44%

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

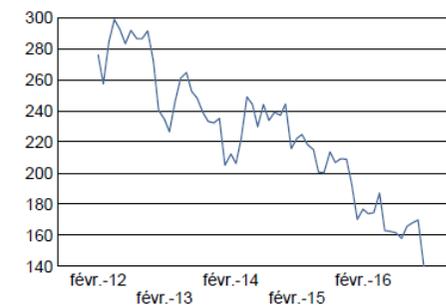
#### Perf. mensuelles comparées



#### Perf. annuelles comparées



#### Evolution des actifs gérés (MDT)



#### Indicateurs de rendement risque

Risque 0,14%  
Ratio de Sharpe 28,81  
Duration des emprunts 1,93  
Sensibilité des emprunts -1,81

VL au 1.1.2017: 14,649 DT Actifs nets : 51,51 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	37,25%
Bons du Trésor	35,06%
OPCVM	5,05%
Placements monétaires	3,83%

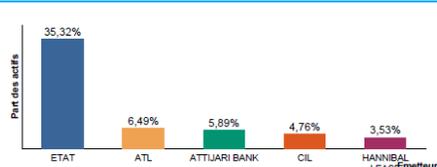
**Principales positions en BTA**

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "5,75 % Janv 2021"	13,92%	3,52	-3,33
BTA "6% Avril 2023"	7,83%	5,18	-4,87

**Principales positions en obligations**

	% actifs	Duration	Sensibilité
Attijari Bank Subordonné 2015 (	6%		
ATL 2014-2 CC	6%		

**Répartition des emprunts par Emetteur**



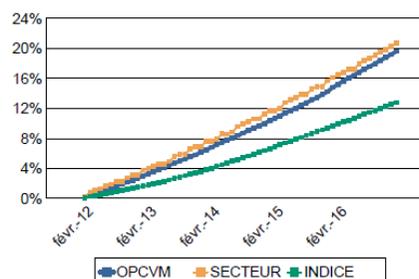
**Performances mensuelles**

	Janv.	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil	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%	0,28%	0,29%	3,01%
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%

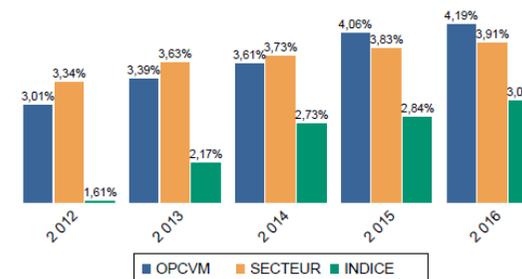
Récapitulatif rendement	SALAMETT CAP	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	4,19%	3,91%	3,08%
depuis 5 ans	19,63%	20,72%	12,79%
annualisé (5 ans)	3,65%	3,84%	2,44%

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

**Perf. mensuelles comparées**



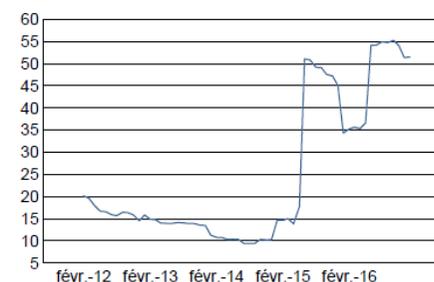
**Perf. annuelles comparées**



**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.

**Evolution des actifs gérés (MDT)**



**Indicateurs de rendement risque**

Risque 0,17%  
Ratio de Sharpe 25,17  
Duration des emprunts 6,18  
Sensibilité des emprunts -5,80

VL au 1.1.2017: 10,600 DT Actifs nets : 6,41 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	61,72%
Bons du Trésor	15,99%

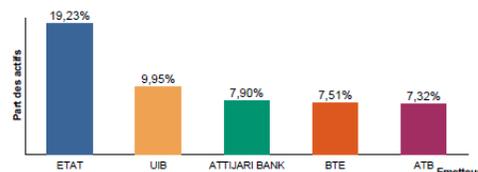
#### Principales positions en BTA

BTA	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "5,75 % Janv 2021"	15,99%	3,52	-3,33

#### Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
Attijari Bank Subordonné 2015 €	8%	3,4	-3,2
ATB 2007/1 C D	7%	0,0	

#### Répartition des emprunts par Emetteur



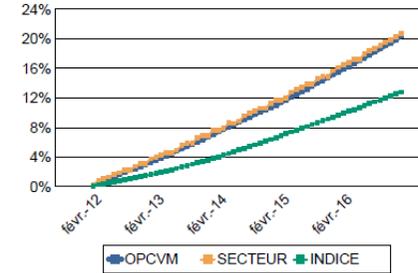
#### Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	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%	0,33%	0,34%	0,34%	0,31%	0,33%	0,50%	4,12%

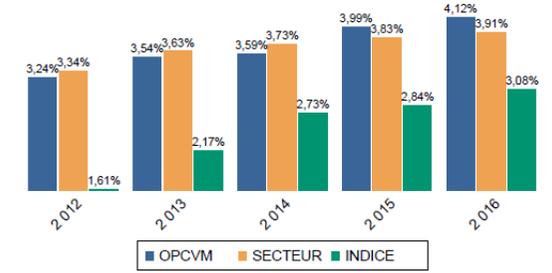
Récapitulatif rendement	SALAMETT PLUS	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	4,12%	3,91%	3,08%
depuis 5 ans	20,40%	20,72%	12,79%
annualisé (5 ans)	3,78%	3,84%	2,44%

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

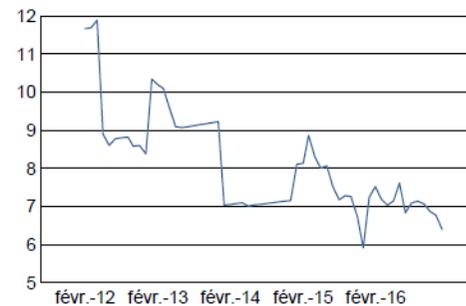
#### Perf. mensuelles comparées



#### Perf. annuelles comparées



#### Evolution des actifs gérés (MDT)



#### Indicateurs de rendement risque

risque : 0,23%  
 ratio de Sharpe : 18,26  
 durée des emprunts : 1,66  
 sensibilité des emprunts : -1,56

## 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.