



# FCP MOUASSASSETT

## AFC

المستشارون الماليون العرب

Intermédiaire en Bourse

GROUPE ATB

## PRÉSENTATION DU FONDS

FCP MOUASSASSETT est un Fonds Commun de Placement de type mixte de capitalisation, réservé aux institutionnels et investisseurs avertis.

Il a pour objectif de générer un rendement annuel minimum de 6% en sélectionnant des valeurs présentant des rendements élevés, en progression sure et régulière, tout en s'assurant de la qualité de leurs fondamentaux et de leur liquidité.

---

## PRINCIPES DU FONDS

- ◆ Une gestion du fonds qui vise à construire une allocation robuste et diversifiée à partir d'un système de sélection basé sur plusieurs critères économiques et financiers objectifs et discriminants.
  - ◆ Une gestion qui repose d'abord sur une analyse financière approfondie des entreprises. Cette analyse a pour but de réaliser une sélection resserrée de valeurs.
  - ◆ Une sélection de valeurs solides qui résiste aux aléas du cycle économique et dans un environnement incertain.
-

**CARACTÉRISTIQUES PRINCIPALES**

<b>Classification</b>	: FCP mixte de capitalisation	<b>VL initiale</b>	: 1 000 DT
<b>Taille</b>	: 10 MDT	<b>Valeur Liquidative</b>	: Hebdomadaire
<b>Investisseurs cibles</b>	: Investisseurs institutionnels et avertis	<b>Durée de vie</b>	: 5 ans

---

**1**

Fonds ouvert à toutes les valeurs cotées présentant un profil de croissance et une politique de distribution forte.

**2**

Une sélection de valeurs qui sera mise à jour en fonction des informations, de la conjoncture et de l'actualisation de nos prévisions.

**3**

C'est une stratégie d'investissement diversifiée qui minimise les risques d'une forte concentration sectorielle.

## OBJECTIFS DU FONDS

- ◆ Profiter de la croissance de certaines entreprises tunisiennes tout en limitant le risque de fortes variations du portefeuille.
- ◆ Générer une performance supérieure à 33,82% après 5 ans, en sélectionnant des sociétés présentant des rendements élevés en progression sure et régulière, tout en s'assurant de la qualité de leur fondamentaux et de leur liquidité.

Comment se déroule le Processus d'investissement ?

**1**

**Classer les valeurs selon leur secteur d'activité de moins risqué au plus.**

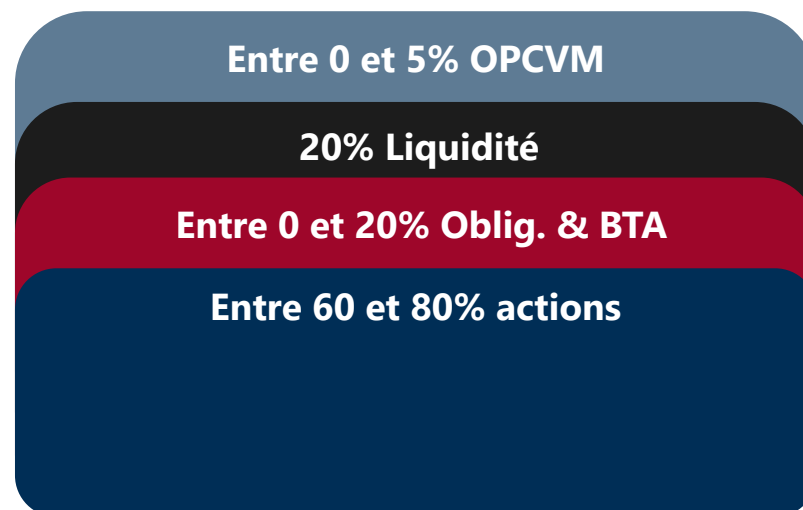
**2**

**Tri des valeurs sur un modèle multicritères de risque, rentabilité et croissance.**

**3**

**Sélection des premières valeurs selon notre modèle de scoring.**

## Allocation et Frais



**Frais de gestion :** 1,5% HT annuel de l'actif net.  
+commission de surperformance de 15% au dessus de 33,82% à terme.

**Frais Dépositaire :** 0,15% HT

## Conditions de souscriptions/rachats

**Périodicité des souscriptions/rachats :** Hebdomadaire, le vendredi sur la base d'une VL connue, calculée le jeudi.

**Droit de sortie :** Une commission est prélevée en fonction de la période de détention :

Détention inférieure à 12 mois : 4% de la VL.

Détention entre à 12 mois et 24 mois : 3% de la VL.

Détention entre à 24 mois et 36 mois : 2% de la VL.

Détention entre à 36 mois et 48 mois : 1% de la VL.

Détention supérieure à 48 mois : 0% de la VL.

## DÉTAILS DU PROCESSUS DE SÉLECTION : Stratégie du premier semestre 2016

Sociétés	1 <sup>er</sup> critère		2 <sup>ème</sup> critère		3 <sup>ème</sup> critère		4 <sup>ème</sup> critère		5 <sup>ème</sup> critère		6 <sup>ème</sup> critère		7 <sup>ème</sup> critère		<b>Rang</b> (multicritères)
	Caractère secteur	Rang	Croissa. bénéf. 16/15	Rang	Div yield 2015	Rang	P/E 2015	Rang	Volume 2015 (en MDT)	Rang	Béta	Rang	CAPI (en MDT)	Rang	
<b>SAH</b>	Défensif	1	19%	16	2,2%	52	18,4	48	354,0	2	1,2	3	425,6	11	<b>1</b>
<b>SFBT</b>	Défensif	1	4%	53	3,1%	45	17,5	46	431,0	1	3,0	1	2388,8	1	<b>2</b>
<b>ATTIJ_BANK</b>	Financier	34	7%	45	6,8%	4	12,1	20	47,5	10	0,9	11	942,0	4	<b>3</b>
<b>BNA</b>	Financier	34	13%	27	4,0%	34	8,7	7	122,1	3	1,0	8	358,4	16	<b>4</b>
<b>DELICE H.</b>	Défensif	1	9%	37	3,3%	41	24,5	51	61,9	6	0,6	26	740,7	7	<b>5</b>
<b>BIAT</b>	Financier	34	11%	32	4,2%	31	9,4	10	29,6	14	0,8	15	1298,6	3	<b>6</b>
<b>SOTUVER</b>	Semi-cyclique	19	29%	12	6,8%	4	17,1	45	24,9	15	0,7	20	68,9	41	<b>7</b>
<b>MONOPRIX</b>	Défensif	1	63%	9	2,8%	48	27,5	54	16,3	24	0,7	19	283,6	19	<b>8</b>
<b>BH</b>	Financier	34	16%	21		57	6,5	2	33,0	12	1,0	7	413,1	13	<b>9</b>
<b>CITY CARS</b>	Défensif	1	8%	41	6,3%	6	12,6	22	12,8	29	0,2	53	182,1	27	<b>10</b>

Au terme du premier semestre, notre sélection des 10 valeurs a progressé de **9,87%** contre **4,91%** pour l'indice Tunindex, soit pratiquement le double.

## DÉTAILS DU PROCESSUS DE SÉLECTION : Stratégie du second semestre 2016

Les sept premières valeurs selon notre modèle de scoring sont les suivantes :

	Ratios d'activité					Ratios de rentabilité 2015				Ratios boursiers 30/06				Ratios de risque au 30/06						
	% du CA ex- port	Evol. CA Rang	2015	Evol. CA Rang	2016	Rang	Taux de Marge Brute	Rang	ROE	Rang	P/E 2016	Rang	Div yield 2016	Rang	Ratio de liquidité	Rang	Capita- lisation	Rang	Score	Rang
<b>SOTUVER</b>	55%	7	12,4%	4	8,7%	9	53%	4	14%	6	14,0	6	5,4%	4	95,7%	3	95,4	11	54	1
<b>NBL</b>	100%	1	-5,9%	15	9,5%	7	63%	2	13%	7	10,5	2	6,9%	1	13,6%	14	25,3	17	66	2
<b>UNIMED</b>	41%	10	3,3%	9	16,5%	2	61%	3	17%	5	17,6	11	2,9%	12	50,0%	7	293,9	7	66	2
<b>SAH</b>	50%	9	11,5%	5	10,9%	6	38%	11	18%	3	18,3	12	2,5%	14	28,4%	10	522,6	3	73	4
<b>EURO- CYCLES</b>	100%	1	15,0%	3	6,0%	12	33%	14	58%	1	25,1	16	2,3%	15	50,4%	6	346,0	5	73	4
<b>TPR</b>	26%	12	-3,9%	13	11,0%	5	39%	10	10%	10	12,9	5	6,4%	2	22,8%	11	147,6	9	77	6
<b>SFBT</b>	10%	16	-0,5%	12	5,4%	13	48%	6	23%	2	15,3	8	3,5%	8	18,0%	13	2316,0	1	79	8

Les trois premières valeurs selon ce modèle sont Attijari Bank, ATB et la BIAT.

Banque	Ratios prudentiels 2015						Ratios de productivité et de rentabilité 2015				Ratios boursiers 30/06				Score	Rang
	Ratio de solvabilité	Rang	TCC	Rang	TCCC	Rang	Coeff. Exp.	Rang	ROE	Rang	P/E	Rang	Div yield	Rang		
<b>ATTIJARI BANK</b>	11,3%	7	8,7%	4	89,7%	1	54,0%	7	20,76%	1	11,4	6	5,7%	1	27	1
<b>ATB</b>	12,8%	3	7,6%	3	78,7%	4	55,4%	8	11,02%	7	7,4	3	5,3%	2	30	2
<b>BIAT</b>	10,9%	8	6,7%	2	68,5%	6	49,9%	5	18,77%	2	9	4	4,8%	4	31	3

Le portefeuille du deuxième semestre a enregistré au terme de l'année 2016 une performance de 1,73% alors que l'indice progresse de 3,76% dans la même période.

## DÉTAILS DU PROCESSUS DE SÉLECTION : Stratégie de 2017

Pour la construction du portefeuille de 2017, nous continuons à adopter la stratégie qui profite de la baisse du taux de change du dinar face aux principales devises qui constituent notre panier de référence. Ainsi les critères de sélection sont:

- ◆ Le pourcentage du chiffre d'affaires à l'export,
- ◆ Le pourcentage des achats consommés en devises.
- ◆ La taille à travers la capitalisation, la liquidité à travers le volume échangé sur l'année 2016
- ◆ Le risque à travers le taux d'endettement (gearing) et la rentabilité à travers le ROE.
- ◆ Le P/E et le rendement en dividendes (div. yield);
- ◆ La performance économique et financière est exprimée au niveau de la moyenne des croissances des bénéfices entre 2014 et 2016.

Au total cette méthode nous donne les valeurs suivantes.

Rang	Sociétés	Pondération	10%		10%		10%		10%		10%		10%		15%		15%		100%		
			CAPI (en MDT)	Rang	Volume des échanges 2016 (en MDT)	Rang	P/E 2016	Rang	Div yield 2016	Rang	Croi. Moy. 15-17	Rang	ROE 2016	Rang	Gearing 2016	Rang	% CA export	Rang	% Charge import	Rang	Score total
1	UNIMED		292,5	10	68,0	5	20,5	22	3,3%	23	19,1%	9	18,2%	11	-16%	10	40%	12	60%	28	15,0
2	EURO-CYCLES		330,9	8	93,4	3	21,2	24	2,4%	31	15,2%	13	57,2%	4	-29%	9	80%	5	85%	42	16,3
2	SFBT		2 280	1	272,0	1	16,3	17	3,6%	19	0,7%	30	18,3%	10	-16%	11	9%	24	50%	25	16,3
4	SOTUV		88,1	21	15,4	15	14,4	14	5,9%	7	16,0%	11	13,2%	16	90%	32	57%	9	40%	24	16,6
5	SAH		595,0	4	68,4	4	21,0	23	2,2%	32	11,5%	19	17,2%	13	28%	24	50%	10	60%	28	17,6
6	OTH		455,6	5	9,5	21	18,5	20	2,9%	28	35,2%	7	9,6%	24	7%	16	75%	6	70%	33	18,0
7	ARTES		298,7	9	60,1	7	9,2	2	7,4%	3	5,4%	26	20,7%	9	-105%	3	0	33	100%	48	18,1



## Scoring des banques

Nous avons choisi de classer les banques en fonction de leurs ratios prudentiels. Pour cela nous utilisons, le ratio de solvabilité (rapport entre les fonds propres de la banque et ses engagements) .Le deuxième ratio est le taux des créances classées qui exprime le pourcentage des créances douteuses et litigieuses par rapport au total des engagements. Puis, dernier ratio, le taux de couverture de ces créances classées par des provisions. Le deuxième critère est celui de la productivité et de la rentabilité à travers le coefficient d'exploitation (charges d'exploitation/PNB) et du ROE (Return On Equity) ainsi que la croissance moyenne des bénéfices entre 2014 et 2016. Enfin des critères de valorisation sont ajoutés à notre scoring à savoir, le P/E 2016 et le rendement en dividende 2016.

Banque	Ratios prudentiels 2015						Ratios de productivité et de rentabilité 2016						Ratios boursiers 2016				Score	Rang
	Ratio de solvabilité	Rang	TCC	Rang	TCCC	Rang	Coeff. Exploitat	Rang	ROE	Rang	Cr. Moy. 16/15 15/14	Rang	P/E	Rang	Div yield	Rang		
ATTIJARI BANK	11,3%	8	8,7%	4	89,7%	1	51,5%	5	21,01%	1	17,66%	6	10,7	7	5,8%	1	33	1
BIAT	10,9%	9	6,7%	2	68,5%	6	49,0%	4	19,93%	2	19,29%	4	9,2	5	4,5%	3	35	2

## Scoring des assurances

Parmi les sociétés d'assurances cotées, nous avons décidé d'en intégrer une dans notre portefeuille de 2017. Ainsi la capitalisation et le volume d'échange représentent les deux critères de taille. Le P/E et le Div yield sont les critères de valorisation. Pour la rentabilité nous avons choisi le ratio de rentabilité des fonds propres (ROE) et la croissance moyenne des bénéfices entre 2014 et 2016. Le dernier critère est celui des produits de placement qui constitue la source des revenus la plus récurrente.

Assurance	Capitalisation				Produits des placements				ROE				Cr. Moy. 16/15 15/14	Rang	P/E	Rang	Div yield	Rang	Score	Rang
	Capitalisation	Rang	Volume	Rang	Produits des placements	Rang	ROE	Rang												
STAR	276,9	1	10,2	2	49,5	1	8,44%	4	11,02%	1	9,5x	1	2,9%	3	13	1				

## DÉTAILS DU PROCESSUS DE SÉLECTION : Stratégie 2017

Le portefeuille recommandé de 2017 a enregistré depuis le début de l'année jusqu'au 30 avril 2017 une performance de **+5,85%** alors que l'indice est à un rendement de **2,90%** sur la même période.

<b>Portefeuille recommandé AFC depuis le 31/12/2016</b>	
UNIMED	-2,0%
EURO-CYCLES	-13,6%
SFBT	10,5%
SOTUV	17,6%
SAH	9,0%
OTH	10,6%
ARTES	6,4%
ATTIJARI BANK	6,3%
BIAT	3,8%
STAR	9,9%
<b>Portefeuille</b>	<b>5,85%</b>
<b>TUNINDEX</b>	<b>2,90%</b>

## AVANTAGES D'UN FONDS GÉRÉ PAR L'AFC

- ◆ Une société disposant d'une équipe expérimentée en analyse financière.
- ◆ Une gestion privilégiant les entreprises moins exposées aux cycles économiques avec des secteurs sélectionnés moins volatils que le marché en général.
- ◆ Une analyse du risque des émetteurs particulièrement rigoureuse pour déterminer leur solidité financière et pour ne conserver que les plus robustes et les plus liquides.
- ◆ Une analyse orientée vers les sociétés solides avec une bonne visibilité sur leurs résultats futurs.
- ◆ Une prudence concernant les perspectives individuelles des valeurs sélectionnées.

# AFC

المستشارون الماليون العرب  
Intermédiaire en Bourse

**GROUPE ATB**

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.

---