



La revue obligataire

AFC

المستشارون الماليون العرب
Intermédiaire en Bourse

GROUPE ATB

Avril 2017

N° 11

MARCHÉ MONÉTAIRE DU MOIS D'AVRIL 2017

Evolution des principaux taux

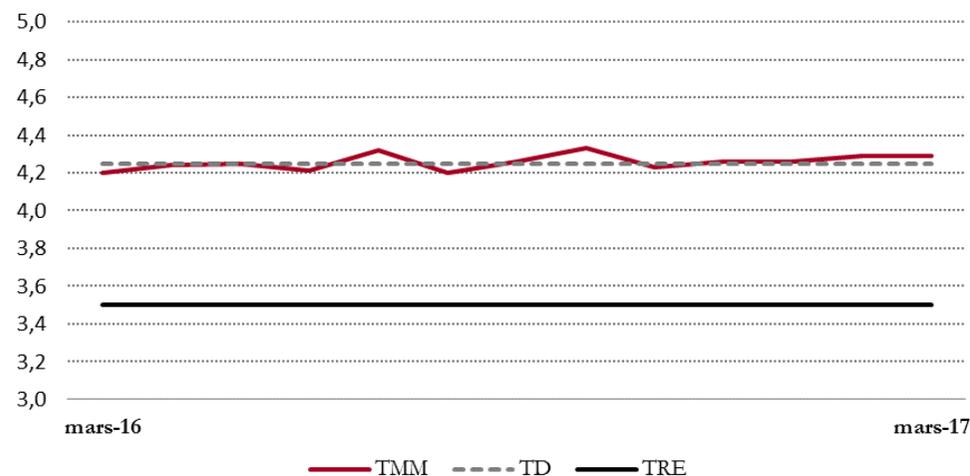
Mois	mar-16	avr-16	mai-16	juin-16	juil.-16	août-16	sept-16	oct.-16	nov.-16	déc.-16	jan.-17	févr.-17	mar-17
TMM	4,20	4,24	4,25	4,21	4,32	4,20	4,26	4,33	4,23	4,26	4,26	4,29	4,29
TD	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25
TRE	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5

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 (14/04/2017)	Il y'a un mois (22/03/2017)	Il y a une année
Volume de refinancement	9 369	7 928	5 730
Compte courant du Trésor	1 397	353,1	298,3
Billets et monnaies en circulation	10 188	10 126	8 927

Principaux taux



Le TMM s'affiche à 4,29%, soit le même niveau que celui du mois précédent.

La moyenne mensuelle des douze derniers mois s'est située à 4,262% en légère hausse par rapport au mois précédent.

Le volume de refinancement des banques a atteint des nouveaux records. Au 14/04/2017 ce volume était de 9 369 millions de dinars contre 5 730 millions de dinars une année auparavant.

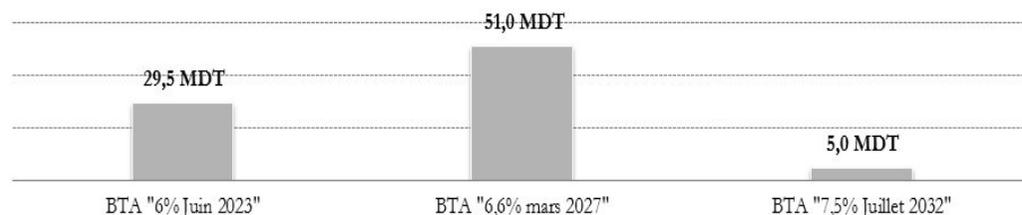
Le volume des billets en circulation se stabilise et avoisine les dix milliards de dinars à 10 188 millions de dinars .

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

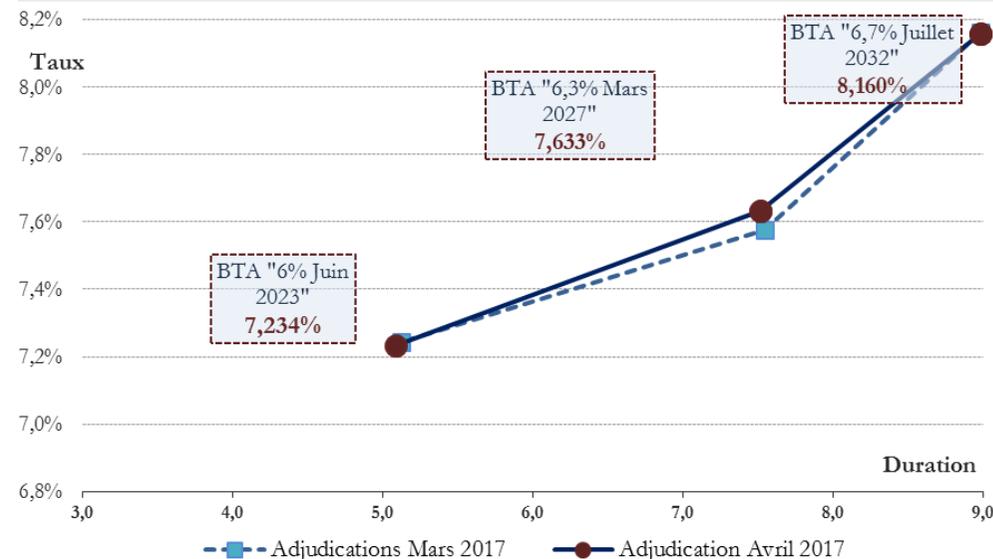
Résultat de l'adjudication

Ligne	Montant	+Haut	+Bas	PMP
BTA "7,5% Juillet 2032"	5,0 MDT	94,40%	8,16%	94,40% 8,16% 94,400% 8,160%
BTA "6,6% Mars 2027"	51,0 MDT	93,30%	7,58%	92,70% 7,67% 92,962% 7,633%
BTA "6% Janvier 2024"	29,5 MDT	94,10%	7,22%	93,95% 7,25% 94,043% 7,234%

Montants Adjugés



Courbe de taux



Lors de l'adjudication du mois d'avril 2017, le Trésor a collecté 85,5 Millions de dinars contre un montant annoncé de 200 millions de dinars. Le montant global offert était de 243 millions de dinars à travers neuf soumissionnaires.

Le montant collecté est constitué de 59,6% de souche de moyen terme (Mars 2027) soit 51 MDT, de 34,5% de souche de court terme (Juin 2023) soit 29,5 MDT et de 6% sur la ligne de long terme (Juillet 2032) soit 5 MDT.

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 8,160%, soit le même taux que celui de la dernière adjudication.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Mars 2027 » est de 7,633%, soit une hausse de 5,7 points de base par rapport à la dernière adjudication.
- Le taux moyen pondéré de la souche « Juin 2023 » est de 7,234%, , soit une baisse d'un point de base par rapport au taux de la première adjudication du mois de mars 2017.

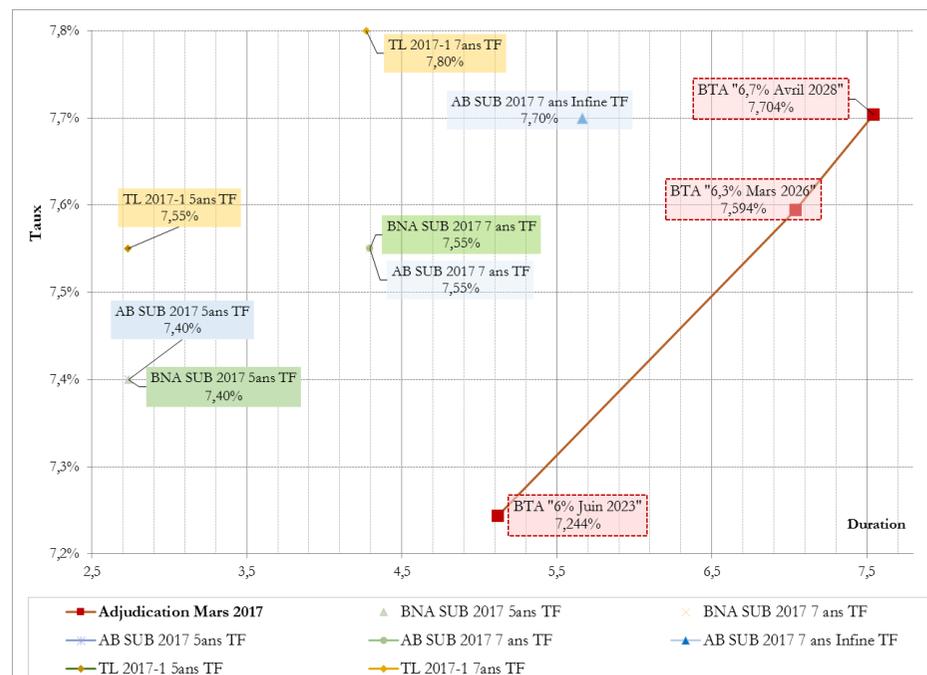
L'assèchement de la liquidité, observé lors des dernières adjudications, se confirme lors de cet appel d'offre où le montant collecté n'a pas atteint la moitié du montant annoncé.

MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES PRIVÉS- ÉMISSIONS D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN MARS 2017

Derniers emprunts émis

Emprunt	Type	fran- durée chise (année)	Durée de vie moyenne (année)	Taux facial	Duration (année)	Taux sans risque	SPREAD	Nota- tion
BNA SUB 2017 5 ans TF	Subordonné	5	0	7,40%	3	2,738	6,20%	120 PB
BNA SUB 2017 5 ans TV	Subordonné	5	0	TMM+1,95%	3			
BNA SUB 2017 7 ans TF	Subordonné	7	2	7,55%	5	4,293	6,79%	76 PB
BNA SUB 2017 5 ans TV	Subordonné	7	2	TMM+2,1%	5			
AB SUB 2017 5ans TF	Subordonné	5	0	7,40%	3	2,738	6,18%	120 PB
AB SUB 2017 5ans TV	Subordonné	5	0	TMM+2%	3			
AB SUB 2017 7 ans TF	Subordonné	7	2	7,55%	5	4,293	6,79%	76 PB
AB SUB 2017 7 ans TV	Subordonné	7	2	TMM+2,2%	5			
AB SUB 2017 7 a Inf TF	Subordonné	7	7	7,70%	7	5,665	7,31%	39 PB
AB SUB 2017 7 a Inf TV	Subordonné	7	7	TMM+2,3%	7			
TL 2017-1 5ans TF	Ordinaire	5	0	7,55%	3	2,734	6,18%	137 PB BBB+
TL 2017-1 5 ans TV	Ordinaire	5	0	TMM+2,35%	3			BBB+
TL 2017-1 7ans TF	Ordinaire	7	2	7,80%	5	4,273	6,79%	101 PB BBB+

Courbe



La Banque Nationale Agricole (BNA) 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 +1,95% 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% ou au taux variable de TMM+2,1% au choix du souscripteur. La période de souscription s'étale du 08/03/2017 au 26/05/2017.

Amen Bank (AB) vient d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 30 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 40 millions de dinars, sous trois 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 7,55% ou au taux variable de TMM+2,2% au choix du souscripteur. La troisième catégorie est d'une durée de sept années infime au taux fixe de 7,70% ou au taux variable de TMM+2,3% au choix du souscripteur. La période de souscription s'étale du 22/03/2017 au 30/04/2017.

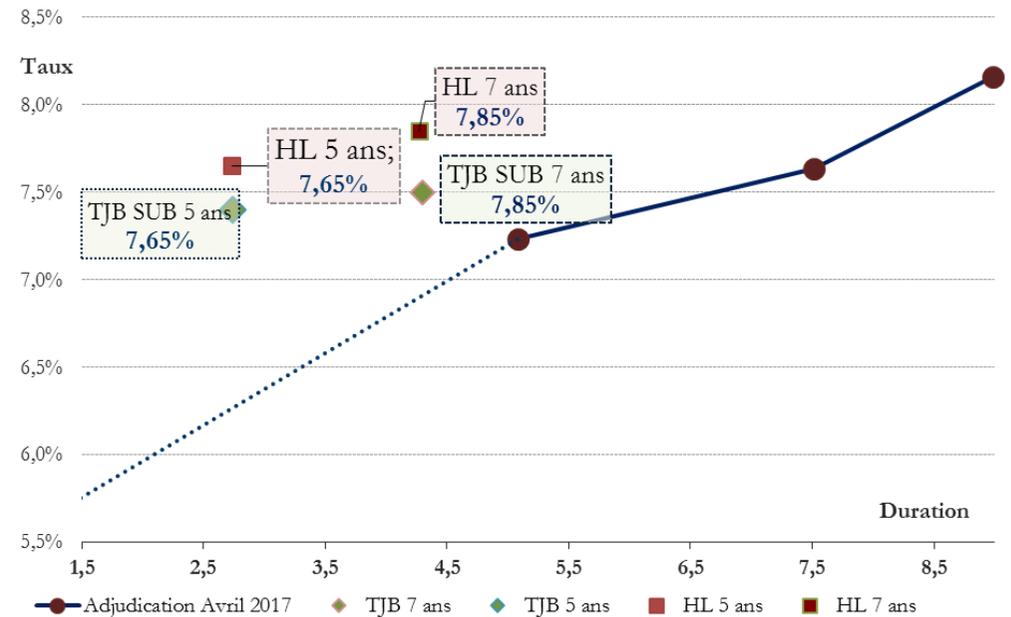
Tunisie Leasing a émis un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 30 millions de dinars, susceptible d'être porté à un maximum de 40 millions de dinars, sous deux catégories. La première catégorie est remboursable sur cinq ans en amortissement constant et au taux fixe de 7,55% ou au taux variable 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 21/03/2017 au 07/06/2017.

MARCHÉ OBLIGATAIRE - TITRES PRIVÉS- ÉMISSIONS D'EMPRUNTS OBLIGATAIRES EN AVRIL 2017

Derniers emprunts émis

Emprunt	Type	fran- durée chise (année) (année)	Taux facial	Durée de vie moyenne (année)	Duration (année)	Taux sans risque	SPREAD	Nota- tion
TJB SUB 2017 5 ans TF	Subordonné	5 0	7,40%	3	2,738	6,20%	120 PB	
TJB SUB 2017 5 ans TV	Subordonné	5 0	TMM+1,9%	3				
TJB SUB 2017 7 ans TF	Subordonné	7 2	7,50%	5	4,293	6,79%	71 PB	
TJB SUB 2017 5 ans TV	Subordonné	7 2	TMM+2,1%	5				
HL 2017-1 5ans TF	Ordinaire	5 0	7,65%	3	2,734	6,18%	147 PB	B
HL 2017-1 5 ans TV	Ordinaire	5 0	TMM+2,35%	3				B
HL 2017-1 7ans TF	Ordinaire	7 2	7,85%	5	4,273	6,79%	106 PB	B

Courbe



Attijari Bank (TJB) a émis un emprunt obligataire subordonné d'un montant de 60 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 +1,9% 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 7,50% ou au taux variable de TMM+2,1% au choix du souscripteur. La période de souscription s'étale du 29/03/2017 au 31/05/2017.

Hannibal Leasing (HL) vient d'émettre 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 20/04/2017 au 10/07/2017.

PALMARÈS DES OPCVM OBLIGATAIRES

AU 31/03/2017

Dénomination	Gestionnaire	type	dividende 2015	Actif (en MDT)	Performance 2016	Performance depuis début de l'année
FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB MANAGER	Distribution	2,765	2,5	4,43%	1,19%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	Distribution	4,543	67,0	4,47%	1,09%
SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	Distribution	4,436	428,5	4,41%	1,08%
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	Capitalisation		3,3	3,94%	1,06%
TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	Capitalisation		590,7	3,81%	1,06%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	Distribution	4,401	334,8	4,39%	1,06%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	Distribution	4,333	171,3	4,15%	1,03%
FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	Distribution	4,279	7,1	4,01%	1,03%
AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	Distribution	4,304	61,2	3,84%	1,02%
UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	Distribution		4,5	3,70%	1,01%
FCP SALAMETT CAP	AFC	Capitalisation		59,3	4,20%	1,00%
FCP SALAMMETT PLUS	AFC	Distribution	0,413	6,7	4,11%	0,99%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	Capitalisation		203,4	4,01%	0,98%
FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	Distribution	3,876	3,0	3,73%	0,98%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	Capitalisation		55,2	3,68%	0,96%
CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	Distribution	3,962	27,6	4,13%	0,96%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	Distribution	4,198	41,7	3,91%	0,96%
MCP SAFE FUND	MCP	Capitalisation		1,9	4,03%	0,96%
AL HIFADH SICAV	TSI	Distribution	4,316	32,9	4,06%	0,96%
SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	Distribution	3,528	23,7	3,46%	0,94%
MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	Distribution	3,301	18,9	3,29%	0,94%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	Capitalisation		7,6	3,98%	0,93%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	Distribution	3,934	65,6	3,76%	0,92%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	Distribution	4,087	118,9	4,18%	0,92%
FINA O SICAV	FINACORP	Distribution	3,994	5,1	3,89%	0,91%
SANADETT SICAV	AFC	Distribution	4,482	150,9	3,99%	0,90%
SICAV RENDEMENT	SBT	Distribution	3,756	537,8	3,68%	0,90%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	Distribution	4,195	232,3	3,68%	0,89%
GENERALE OBLIG SICAV	CGI	Distribution	3,636	13,5	4,05%	0,88%
UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	Distribution	3,709	162,3	3,77%	0,87%
SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	Distribution	4,005	43,7	3,58%	0,86%
AMEN PREMIÈRE SICAV	AMEN INVEST	Distribution	4,025	207,6	3,57%	0,85%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	Distribution	3,575	6,6	3,90%	0,83%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	Distribution	4,196	9,2	3,48%	0,83%
SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	Distribution	3,887	368,0	3,47%	0,80%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	Distribution	3,924	15,2	3,46%	0,80%

VL au 3.4.2017: 109,493 DT Actifs nets : 163,58 MDT Der. Dividende: 4,482 DT Date de dist.: 25/05/2016

GROUPE ATB

Orientations des placements

SANADTT 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	46,33%
Bons du Trésor	22,26%
OPCVM	4,55%
Placements monétaires	7,95%

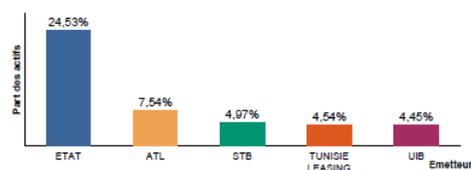
Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "6,7% Avril 2028"	9,43%	7,63	-7,15
BTA "6,0% Avril 2024"	4,15%	5,64	-5,29

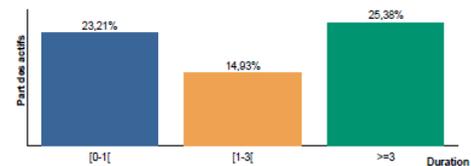
Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
Emp. National 2014 Cat. C	2%	3,3	-3,2
STB 2008/1 CD	2%	0,0	

Répartition des emprunts par Emetteur



Répartition des emprunts par duration



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

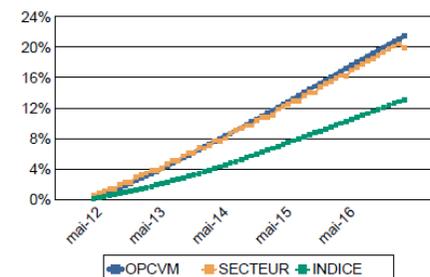
Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
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%	0,32%										0,90%

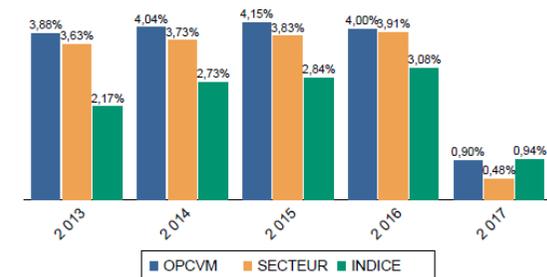
Récapitulatif rendement	SANADTT SICAV	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	0,90%	0,48%	0,94%
depuis 5 ans	21,46%	19,92%	13,13%
annualisé (5 ans)	3,97%	3,70%	2,50%

* 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 28,44
 Duration des emprunts 1,94
 Sensibilité des emprunts -1,82

VL au 3.4.2017: 14,800 DT Actifs nets : 58,52 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 : 21-2006
 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	36,84%
Emprunts obligataires	36,26%
OPCVM	4,96%
Placements monétaires	16,58%

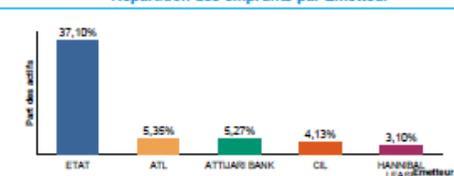
Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
	12,07%		
BTA "5,75 % Janv 2021"	11,85%	3,47	-3,28

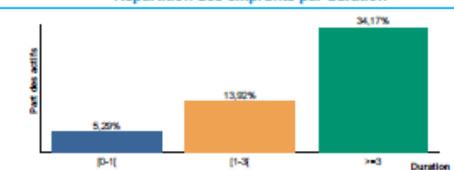
Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
	8%		
Attijari Bank Subordonné 2015 C	5%	3,2	-3,0

Répartition des emprunts par Emetteur



Répartition des emprunts par durée



Lexique :

- Ratio de Sharpe: c'est l'écart de rendement par rapport au taux sans risque du fonds rapporté à la volatilité.
- Duration: La durée 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.

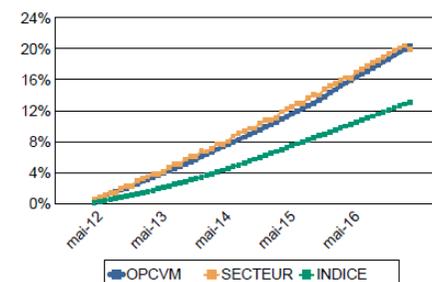
Performances mensuelles

	Janv.	Fév	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juill	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%										1,03%

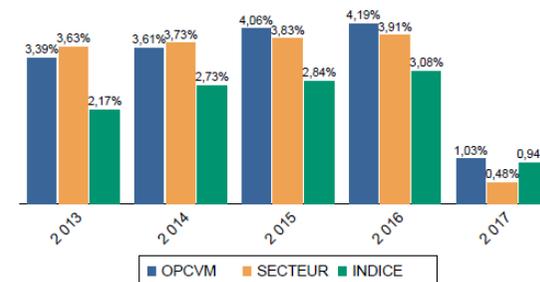
Récapitulatif rendement	SALAMETT CAP	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	1,03%	0,48%	0,94%
depuis 5 ans	20,35%	19,92%	13,13%
annualisé (5 ans)	3,77%	3,70%	2,50%

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

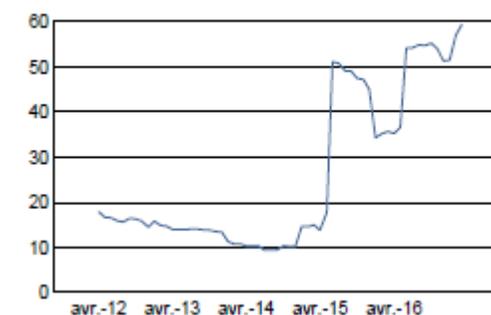
Perf. mensuelles comparées



Perf. annuelles comparées



Evolution des actifs gérés (MDT)



Indicateurs de rendement risque

Risque 0,15%
 Ratio de Sharpe 28,08
 Duration des emprunts 2,55
 Sensibilité des emprunts -2,39

VL au 3.4.2017: 10,707 DT Actifs nets : 6,70 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 bénéficiaires : 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	63,79%
Bons du Trésor	21,83%
Placements monétaires	7,46%

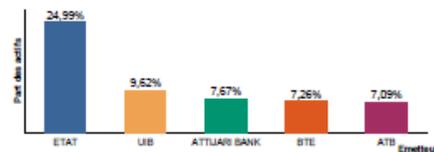
Principales positions en BTA

	% actifs	Duration	Sensibilité
BTA "5,75 % Janv 2021"	14,79%	3,47	-3,28
	7,04%		

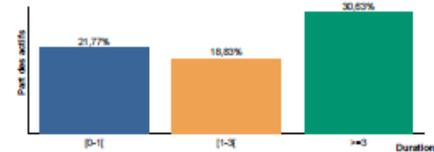
Principales positions en obligations

	% actifs	Duration	Sensibilité
Attijari Bank Subordonné 2015 C	8%	3,2	-3,0
	7%		

Répartition des emprunts par Emetteur



Répartition des emprunts par duration



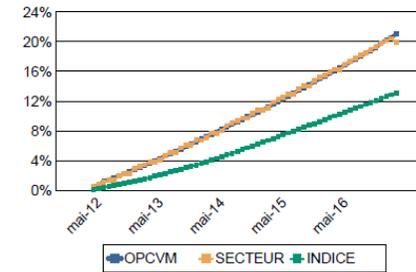
Performances mensuelles

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin.	Juil.	Août.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Total
2013	0,28%	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%
2017	0,33%	0,30%	0,37%										1,01%

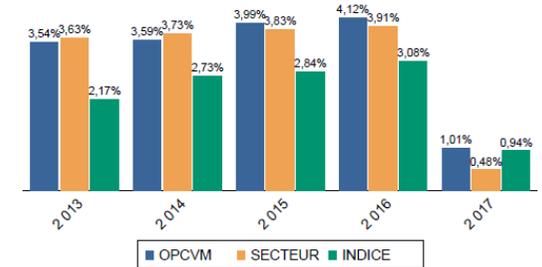
Récapitulatif rendement	SALAMETT PLUS	OPCVM type «obligataire»	Indice synthétique *
depuis le début de l'année	1,01%	0,48%	0,94%
depuis 5 ans	21,04%	19,92%	13,13%
annualisé (5 ans)	3,89%	3,70%	2,50%

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

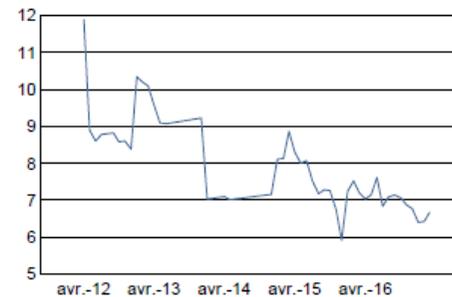
Perf. mensuelles comparées



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⁽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 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.
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 contenus.