

# FINACORP OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2018

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers ci-joints de FINACorp Obligataire SICAV arrêtés au **31 Mars 2018** qui font apparaître un actif net de **4.395.996 D** et une valeur liquidative égale à **104,547** par action.

Ces états financiers trimestriels relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur la composition de l'actif au **31 Mars 2018** sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers trimestriels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de FINACorp Obligataire SICAV ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **31 Mars 2018**.

### **Paragraphes post-conclusion :**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société FINACorp Obligataire SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

- Le changement d'estimation de la valorisation de la ligne « BTA 5,5% Mars 2019 » a été effectué à partir du 06/04/2017 entraînant, ainsi, une décote globale de 10.800 DT.
- Les fonds investis dans des valeurs mobilières et des placements monétaires, représentent **77,75%** de l'actif arrêté à la date du **31 Mars 2018**. Cette proportion est en dessous du seuil minimum de 80% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les liquidités et quasi-liquidités représentent **22,25%** de l'actif arrêté à la date du **31 Mars 2018**. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.
- Les fonds investis dans des **obligations** émises par la société **HANNIBAL LEASE** représentent **11,41%** de l'actif arrêté à la date du **31 Mars 2018**. Cette proportion est au-dessus du seuil maximum de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 avril 2018

**Le Commissaire aux Comptes:**

**FMBZ KPMG TUNISIE**

**Skander MILADI**

**BILAN**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Au 31.03.2018</b>	<b>Au 31.03.2017</b>	<b>Au 31.12.2017</b>
<b><u>ACTIFS</u></b>				
<b>PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>3 445 503</b>	<b>4 133 495</b>	<b>3 754 329</b>
a- Actions et valeurs assimilées		181 652	256 562	230 966
b- Obligations		3 058 084	3 665 626	3 309 610
c- Emprunts d'état		205 767	211 306	213 752
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>985 915</b>	<b>1 117 837</b>	<b>1 141 041</b>
a- Placements monétaires		0	499 344	0
b- Disponibilités		985 915	618 492	1 141 041
<b>Créances d'exploitations</b>		0	0	0
<b>Autres actifs</b>		0	0	0
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>4 431 418</b>	<b>5 251 331</b>	<b>4 895 369</b>
<b><u>PASSIFS</u></b>		<b>35 422</b>	<b>41 680</b>	<b>31 953</b>
Opérateurs créditeurs	<b>PA1</b>	17 544	18 567	16 581
Autres créditeurs divers	<b>PA2</b>	17 878	23 113	15 372
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>4 395 996</b>	<b>5 209 651</b>	<b>4 863 417</b>
<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>4 193 166</b>	<b>4 972 175</b>	<b>4 683 583</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>202 830</b>	<b>237 476</b>	<b>179 834</b>
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		161 389	194 774	42
b- Résultat distribuable de la période		41 956	42 559	184 458
c- Régul.Résultat distribuables de la période		-515	144	-4 665
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS</b>		<b>4 431 418</b>	<b>5 251 331</b>	<b>4 895 369</b>

**ETAT DE RESULTAT**

<b>LIBELLE</b>	<b>NOTE</b>	<b>Période du 01.01.2018 au 31.03.2018</b>	<b>Période du 01.01.2017 au 31.03.2017</b>	<b>Période du 01.01.2017 au 31.12.2017</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>45 675</b>	<b>52 043</b>	<b>214 311</b>
a- Dividendes		0	0	13 867
b- Revenus des obligations		43 505	49 825	191 644
c- Revenus des B.T.A		2 170	2 218	8 800
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>9 079</b>	<b>8 202</b>	<b>40 589</b>
<b><u>Total des revenus des placements</u></b>		<b><u>54 753</u></b>	<b><u>60 245</u></b>	<b><u>254 900</u></b>
Charges de gestion des placements	<b>CH 1</b>	-7 954	-8 977	-35 228
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>46 800</b>	<b>51 268</b>	<b>219 672</b>
Autres produits		0	0	0
Autres charges	<b>CH 2</b>	-4 844	-8 710	-35 214
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>41 956</b>	<b>42 559</b>	<b>184 458</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-515	144	-4 665
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>41 441</b>	<b>42 702</b>	<b>179 792</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>515</b>	<b>-144</b>	<b>4 665</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-1 045	1 108	-5 623
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		2 791	2 789	2 382
Frais de négociation de titres		0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>43 702</b>	<b>46 455</b>	<b>181 216</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

LIBELLE	Période du 01.01.2018 au 31.03.2018	Période du 01.01.2017 au 31.03.2017	Période du 01.01.2017 au 31.12.2017
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>43 702</u></b>	<b><u>46 455</u></b>	<b><u>181 216</u></b>
a- Résultat d'exploitation	41 956	42 559	184 458
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-1 045	1 108	-5 623
c- plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	2 791	2 789	2 382
d- Frais de négociation de titres	0	0	0
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-175 352</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>-511 122</u></b>	<b><u>-244 599</u></b>	<b><u>-550 242</u></b>
<b><u>a- Souscriptions</u></b>	<b><u>1 144 172</u></b>	<b><u>852 305</u></b>	<b><u>4 185 434</u></b>
- Capital	1 100 300	818 000	4 069 900
- Régularisation des sommes non distribuables	-2 189	-1 618	-11 505
- Régularisation des sommes distribuables	46 061	35 923	127 039
<b><u>b- Rachats</u></b>	<b><u>1 655 294</u></b>	<b><u>1 096 903</u></b>	<b><u>4 735 676</u></b>
- Capital	1 593 500	1 054 100	4 588 300
- Régularisation des sommes non distribuables	-3 226	-2 209	-12 942
- Régularisation des sommes distribuables	65 020	45 013	160 318
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-467 421</b>	<b>-198 143</b>	<b>-544 378</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
a- Début de période	4 863 417	5 407 794	5 407 794
b- Fin de période	4 395 996	5 209 651	4 863 417
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>			
a- Début de période	46 980	52 164	52 164
b- Fin de période	42 048	49 803	46 980
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,547</b>	<b>104,605</b>	<b>103,521</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,019%</b>	<b>3,662%</b>	<b>3,629%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETEES AU 31 MARS 2018**

(Unité en Dinars Tunisiens)

### **NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31 Mars 2018** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **NOTE 2 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31 Mars 2018**, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels 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 :

#### **3- 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 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 pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêt, 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **3- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société FINACorp Obligataire SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3- 4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3- 5 Unité monétaire**

Les états financiers trimestriels de FINACorp Obligataire SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

#### 4 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### AC1 : Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/03/2018** à **3.445.503 D** et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/03/2018	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>BTA</b>		<b>210 800</b>	<b>205 767</b>	<b>4,64%</b>	<b>4,68%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	200	210 800	205 767	4,64%	4,68%
<b>Obligations</b>		<b>2 978 316</b>	<b>3 058 084</b>	<b>69,01%</b>	<b>69,57%</b>
AB 2008 CAT B	3 000	165 000	172 974	3,90%	3,93%
AB 2009 SUB	1 150	53 636	54 809	1,24%	1,25%
AB 2012 SUB	3 500	175 000	179 790	4,06%	4,09%
AIL 2014-1	2 000	80 000	83 123	1,88%	1,89%
AIL 2015-1	1 500	150 000	156 143	3,52%	3,55%
ATL 2013/2	300	18 000	18 389	0,41%	0,42%
ATL 2014-1	3 000	60 000	60 144	1,36%	1,37%
ATL 2015-1	1 500	150 000	156 762	3,54%	3,57%
ATL 2015-2	1 000	60 000	60 345	1,36%	1,37%
BTE 2010	3 500	227 500	233 217	5,26%	5,31%
CIL 2014-1	1 000	40 000	41 641	0,94%	0,95%
CIL 2014-1	1 000	40 000	41 641	0,94%	0,95%
CIL 2015-1	2 500	150 000	157 294	3,55%	3,58%
CIL 2016-2	1 000	80 000	80 592	1,82%	1,83%
HL SUB 2015-1	2 500	250 000	255 512	5,77%	5,81%
HL 2015-2	2 500	250 000	250 172	5,65%	5,69%
STB 2010/1	3 000	139 920	140 066	3,16%	3,19%
TLS 2013/1	1 500	90 000	92 574	2,09%	2,11%
TLS 2014/1	3 000	240 000	253 068	5,71%	5,76%
TJL 2016-2	2 000	160 000	160 778	3,63%	3,66%
UBCI 2013	1 000	60 000	62 727	1,42%	1,43%
UIB 2009/1	2 500	150 000	154 962	3,50%	3,53%
UIB 2011/2	1 000	14 260	14 373	0,32%	0,33%
UIB 2012/1	3 500	175 000	176 988	3,99%	4,03%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>180 446</b>	<b>181 652</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,13%</b>
GO SICAV	1 758	180 446	181 652	4,10%	4,13%
<b>Total</b>		<b>3 369 562</b>	<b>3 445 503</b>	<b>77,75%</b>	<b>78,38%</b>



**AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Solde au 31.03.2018	Solde au 31.03.2017	Solde au 31.12.2017
<b>Placements monétaires</b>	<b>0</b>	<b>499 344</b>	<b>0</b>
Certificats de dépôts	0	494 176	0
Intérêts courus sur certificats de dépôt	0	5 168	0
<b>Disponibilités</b>	<b>985 915</b>	<b>618 492</b>	<b>1 141 041</b>
Compte à terme	0	0	595 588
Intérêts courus sur compte à terme	0	0	3 468
Bons de caisse	295 338	0	0
Intérêts courus sur bons de caisse	1 551	0	0
Avoirs en banque	617 517	611 641	570 790
Sommes à l'encaissement	76 303	0	43 464
Sommes à régler	-7 944	0	-75 747
Intérêts sur DAV	3 150	6 852	3 478
<b>TOTAL</b>	<b>985 915</b>	<b>1 117 837</b>	<b>1 141 041</b>

Le détail des bons de caisse au 31.03.2018 se présente comme suit :

Désignation	Coût d'Acquisition	Valeur au 31.03.2018	% de l'Actif	% de l'Actif Net
<b>Bons de caisse</b>				
BTK 01.03.18 (92 J) 7.86%	295 338	296 888	6,70%	6,75%
<b>Total</b>	<b>295 338</b>	<b>296 888</b>	<b>6,70%</b>	<b>6,75%</b>

**Note sur les passifs :**

Libellé	Solde au 31.03.2018	Solde au 31.03.2017	Solde au 31.12.2017
<b>PA1 : Opérateurs Crédeurs</b>			
Frais du gestionnaire	6 606	7 629	7 097
Frais du dépositaire	10 938	10 939	9 484
<b>Total</b>	<b>17 544</b>	<b>18 567</b>	<b>16 581</b>
<b>PA2 : Autres crédeurs Divers</b>			
Autres Opérateurs crédeurs (CAC)	6 233	6 233	5 001
Autres Crédeurs (CMF)	381	452	418
Charges budgétisées à payer	11 264	12 610	9 954
Contribution conjoncturelle à payer	0	3 817	0
<b>Total</b>	<b>17 878</b>	<b>23 113</b>	<b>15 372</b>

**CP1 : Note sur le capital**

<b>Capital au 31-12-2017</b>	
* Montant en nominal	<b>4 698 000</b>
* Nombre de Titres	46 980
* Nombre d'actionnaires	155
<b>Souscriptions réalisées</b>	
* Montant en nominal	<b>1 100 300</b>
* Nombre de titres émis	11 003
<b>Rachats effectués</b>	
* Montant en nominal	<b>1 593 500</b>
* Nombre de titres rachetés	15 935
<b>Capital au 31-03-2018</b>	
* Montant en nominal	<b>4 204 800</b>
* Nombre de Titres	42 048
* Nombre d'actionnaires	143

**NOTE SUR LE MOUVEMENT DU CAPITAL ET DE L'ACTIF NET**

Libellé	Mouvement sur le capital	Mouvement sur l'Actif Net
<b>Capital Début de période au 31-12-2017</b>	<b>4 683 583</b>	<b>4 683 583</b>
Souscription de la période	1 100 300	1 100 300
Rachat de la Période	-1 593 500	-1 593 500
<b>Autres Mouvements</b>	<b>2 783</b>	<b>205 613</b>
Variation de plus ou moins-value potentielles sur titres	-1 045	-1 045
Plus ou moins-value réalisées sur cessions de titres	2 791	2 791
Régularisation Sommes ND	1 037	1 037
Sommes distribuables		202 830
<b>Montant Fin de période au 31-03-2018</b>	<b>4 193 166</b>	<b>4 395 996</b>

**PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comparativement comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2018 au 31.03.2018	Du 01.01.2017 au 31.03.2017	Du 01.01.2017 au 31.12.2017
Dividendes des titres OPCVM	0	0	13 867
<b>Revenus Des Obligations</b>			
Intérêts	43 505	49 825	191 644
<b>Revenus Des BTA</b>			
Intérêts	2 170	2 218	8 800
<b>TOTAL</b>	<b>45 675</b>	<b>52 043</b>	<b>214 311</b>

## **PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

<b>LIBELLE</b>	<b>Du 01.01.2018 au 31.03.2018</b>	<b>Du 01.01.2017 au 31.03.2017</b>	<b>Du 01.01.2017 au 31.12.2017</b>
Intérêts sur certificats de dépôt	0	5 824	26 876
Intérêts sur comptes de dépôt	7 528	2 378	13 713
Intérêts sur bons de caisse	1 551	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>9 079</b>	<b>8 202</b>	<b>40 589</b>

### **Note sur les charges de gestion :**

<b>Libellé</b>	<b>Du 01.01.2018 au 31.03.2018</b>	<b>Du 01.01.2017 au 31.03.2017</b>	<b>Du 01.01.2017 au 31.12.2017</b>
<b>CH1 : Charges de gestion des placements</b>			
Rémunération du gestionnaire	6 499	7 522	29 328
Rémunération du dépositaire	1 455	1 455	5 900
<b>Total</b>	<b>7 954</b>	<b>8 977</b>	<b>35 228</b>
<b>CH2 : Autres Charges</b>			
Rémunération du CAC	1 233	1 233	5 000
Redevance CMF	1 092	1 275	4 971
Charges diverses	1	-72	-70
Charges budgétisées (a)	2 518	2 457	9 965
Contribution conjoncturelle	0	3 817	15 349
<b>Total</b>	<b>4 844</b>	<b>8 710</b>	<b>35 214</b>

(a) FINA O SICAV a constaté en charge la différence entre les intérêts qui ont été versés par l'ATB au titre du placement (CAT- ATB - 24.11.2017-7,43%) et les intérêts calculés par le gestionnaire pour un montant de 61,069 DT.

## **5 - AUTRES INFORMATIONS**

### **5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FINACorp Obligataire SICAV est confiée à la société « FINACorp ». Celle-ci se charge des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.5 % HT l'an calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération de « FINACorp » au **31.03.2018** s'élève à 6.499 DT.

### **5- 2 Rémunération du dépositaire**

La banque ATB assure les fonctions de dépositaire pour la société FINACorp Obligataire SICAV. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la société et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, l'ATB perçoit des honoraires annuels d'un montant de 5.000 DT HT.

La rémunération du dépositaire au **31.03.2018** s'élève à 1.455 DT.

Par ailleurs, FINA O SICAV n'a pas tenu compte du changement du taux de la TVA à 19% pour les frais de dépositaire pour un montant de 12,363 DT.