

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2018

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 47.290.185, un actif net de D : 46.269.136 et un bénéfice de la période de D : 620.896.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons 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 les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes post Conclusion

- Les disponibilités représentent au 30 Juin 2018, 26,18% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 27 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes

FINOR

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	30 434 604,811	32 717 912,943	34 100 586,462
Obligations et valeurs assimilées		30 349 607,656	32 633 074,438	34 014 172,312
Titres OPCVM		84 997,155	84 838,505	86 414,150
Placements monétaires et disponibilités		16 853 189,027	11 720 187,675	13 139 194,242
Placements monétaires	5	4 471 007,625	1 990 519,006	2 496 495,042
Disponibilités		12 382 181,402	9 729 668,669	10 642 699,200
Créances d'exploitation	6	2 391,340	2 391,340	1 002 391,340
TOTAL ACTIF		47 290 185,178	44 440 491,958	48 242 172,044
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	61 260,871	65 411,558	57 718,184
Autres créditeurs divers	8	959 788,740	989 440,100	712 910,411
TOTAL PASSIF		1 021 049,611	1 054 851,658	770 628,595
ACTIF NET				
Capital	9	45 142 937,231	42 521 146,878	45 522 604,058
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		63,638	130,823	140,037
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 126 134,698	864 362,599	1 948 799,354
ACTIF NET		46 269 135,567	43 385 640,300	47 471 543,449
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		47 290 185,178	44 440 491,958	48 242 172,044

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	439 342,002	878 472,863	435 220,743	842 582,017	1 686 249,639
Revenus des obligations et valeurs assimilées		436 146,457	875 277,318	431 955,893	839 317,167	1 682 984,789
Revenus des titres OPCVM		3 195,545	3 195,545	3 264,850	3 264,850	3 264,850
Revenus des placements monétaires	11	263 258,474	491 441,742	117 757,509	221 077,249	574 785,626
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		702 600,476	1 369 914,605	552 978,252	1 063 659,266	2 261 035,265
Charges de gestion des placements	12	(61 260,871)	(133 960,384)	(55 411,558)	(118 517,698)	(232 742,583)
REVENU NET DES PLACEMENTS		641 339,605	1 235 954,221	497 566,694	945 141,568	2 028 292,682
Autres charges	13	(20 510,868)	(41 484,003)	(18 485,646)	(36 619,577)	(78 651,189)
Contribution conjoncturelle		-	-	(26 492,284)	(51 820,072)	(105 386,796)
RESULTAT D'EXPLOITATION		620 828,737	1 194 470,218	452 588,764	856 701,919	1 844 254,697
Régularisation du résultat d'exploitation		(79 464,425)	(68 335,520)	(30 459,164)	7 660,680	104 544,657
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		541 364,312	1 126 134,698	422 129,600	864 362,599	1 948 799,354
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		79 464,425	68 335,520	30 459,164	(7 660,680)	(104 544,657)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		66,969	3 253,581	(2 077,262)	(874,251)	15 237,518
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	-	-	-	(10 000,000)
RESULTAT DE LA PERIODE		620 895,706	1 197 723,799	450 511,502	855 827,668	1 849 492,215

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/04 au 30/06/2018	Période du 1/01 au 30/06/2018	Période du 1/04 au 30/06/2017	Période du 1/01 au 30/06/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	620 895,706	1 197 723,799	450 511,502	855 827,668	1 849 492,215
Résultat d'exploitation	620 828,737	1 194 470,218	452 588,764	856 701,919	1 844 254,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	66,969	3 253,581	(2 077,262)	(874,251)	15 237,518
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	-	-	(10 000,000)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(1 610 743,732)	(1 610 743,732)	(1 589 641,596)	(1 589 641,596)	(1 589 641,596)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 943 287,022)	(789 387,949)	(2 854 742,776)	2 960 309,493	6 052 548,095
Souscriptions					
- Capital	15 888 002,326	27 104 892,145	11 649 887,375	23 270 218,750	36 157 866,250
- Régularisation des sommes non distribuables	1 294,680	1 764,920	141,093	255,546	939,705
- Régularisation des sommes distribuables	344 265,070	880 588,822	281 264,442	815 998,157	1 252 234,271
Rachats					
- Capital	(20 243 198,147)	(27 487 317,607)	(14 217 872,750)	(20 288 552,000)	(30 180 986,250)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 705,277)	(2 259,866)	(288,051)	(316,763)	(868,761)
- Régularisation des sommes distribuables	(931 945,674)	(1 287 056,363)	(567 874,885)	(837 294,197)	(1 176 637,120)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(5 933 135,048)	(1 202 407,882)	(3 993 872,870)	2 226 495,565	6 312 398,714
ACTIF NET					
En début de période	52 202 270,615	47 471 543,449	47 379 513,170	41 159 144,735	41 159 144,735
En fin de période	46 269 135,567	46 269 135,567	43 385 640,300	43 385 640,300	47 471 543,449
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	482 238	443 531	439 368	385 291	385 291
En fin de période	439 805	439 805	414 345	414 345	443 531
VALEUR LIQUIDATIVE	105,204	105,204	104,709	104,709	107,031
TAUX DE RENDEMENT	1,25%	2,40%	1,00%	1,95%	4,12%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2018

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 05 Juin 1998 à l'initiative de l'Union Internationale de Banques « UIB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 03 Novembre 1997.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de l'"INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL".

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2018, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans 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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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 obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A 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 ;
- A 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 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV » 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 1^{er} janvier 2018

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

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, 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.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements 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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 30.434.604,811 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		29 609 948,750	30 349 607,656	65,59%
Obligations de sociétés		27 031 628,750	27 722 818,426	59,92%
AMEN BANK ES 2017	5 000	400 000,000	404 024,000	0,87%
AMEN BANK ES 2009	10 000	466 400,000	481 552,000	1,04%
AMEN BANK ES 2010	10 000	533 100,000	555 732,000	1,20%
AMEN BANK ES 2012	20 000	1 000 000,000	1 042 768,000	2,25%
AMEN BANK ES 2016	16 000	1 280 000,000	1 326 092,800	2,87%
ATB SUB 2017	30 000	3 000 000,000	3 053 760,000	6,60%
ATL 2011	4 865	97 300,000	99 140,916	0,21%
ATL 2013-1 TF	3 000	120 000,000	121 252,800	0,26%
ATL 2013-1 TV	2 000	80 000,000	80 910,400	0,17%
ATL 2015-2 A	10 000	600 000,000	612 328,000	1,32%
ATL 2016-1 A	10 000	600 000,000	600 392,000	1,30%
ATL 2017-1 A	10 000	800 000,000	814 296,000	1,76%
ATL 2017 SUB	2 000	200 000,000	208 934,400	0,45%
ATL 2017-2 B	2 500	250 000,000	254 874,000	0,55%
ATL 2017-2 C	2 500	250 000,000	255 270,000	0,55%
ATL SUB 2008	5 000	100 000,000	104 816,000	0,23%
ATTIJARI BANK SUB 2017	5 000	400 000,000	402 012,000	0,87%
ATTIJARI LEAS 2016-1	15 000	1 300 000,000	1 355 300,000	2,93%
ATTIJARI BANK SUB 2015	15 000	900 000,000	935 616,000	2,02%
BH 2009	20 000	1 076 000,000	1 102 832,000	2,38%
BH 2016-1	10 000	600 000,000	605 448,000	1,31%
BNA 2009	10 000	399 700,000	403 772,000	0,87%
BTE 2009	15 000	300 000,000	309 972,000	0,67%
BTE 2010	20 000	600 000,000	623 408,000	1,35%
BTE 2011 A	22 000	440 000,000	449 345,600	0,97%
BTE 2016	5 000	400 000,000	410 184,000	0,89%
BTK 2009 C	5 000	233 200,000	237 240,000	0,51%
BTK 2012-1 B	1 650	47 148,750	48 633,750	0,11%
CIL 2015/2	15 000	900 000,000	936 816,000	2,02%
CIL 2016/1	12 000	720 000,000	725 443,200	1,57%
CIL 2016-2	17 000	1 360 000,000	1 390 409,600	3,01%
CIL 2017/1	3 000	240 000,000	240 160,800	0,52%
STB 2011	20 000	285 200,000	291 040,000	0,63%
TL SUB 2016	3 000	240 000,000	244 876,800	0,53%
TL 2015-2 A	13 500	810 000,000	825 714,000	1,78%

TL 2015-2 B	5 000	500 000,000	510 108,000	1,10%
TL 2016-1	5 000	500 000,000	507 388,000	1,10%
TL 2017-1	8 000	640 000,000	642 540,800	1,39%
TL 2017-2 B	10 000	1 000 000,000	1 025 704,000	2,22%
UBCI 2013	3 000	120 000,000	120 554,400	0,26%
UIB 2009/1 A	20 000	400 000,000	416 064,000	0,90%
UIB 2009/1 B	20 000	932 800,000	972 048,000	2,10%
UIB 2011/1 A	15 500	620 000,000	647 205,600	1,40%
UIB 2011/2	3 000	42 780,000	43 620,000	0,09%
UIB SUB 2016	15 600	1 248 000,000	1 283 218,560	2,77%
Bons du trésor assimilables		2 578 320,000	2 626 789,230	5,68%
BTA 6,9-05/2022 15 ANS	600	664 320,000	626 244,131	1,35%
BTA 5,6-08/2022 12 ANS	1 000	959 000,000	1 012 349,149	2,19%
BTA 6-02/2022 12 ANS	1 000	955 000,000	988 195,950	2,14%
Titre OPCVM		87 113,752	84 997,155	0,18%
FINA O SICAV	835	87 113,752	84 997,155	0,18%
Total		29 697 062,502	30 434 604,811	65,78%
Total par rapport au total des actifs			64,36%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à D : 4.471.007,625 , se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif net
<u>Certificats de dépôt</u>	4 450 984,016	4 471 007,625	9,66%
Certificat de dépôt CIL au 16/07/2018 à 9,05% 60 jours	988 112,634	996 994,665	2,15%
Certificat de dépôt HL au 19/07/2018 à 9,15% 50 jours	989 960,913	996 356,668	2,15%
Certificat de dépôt HL au 10/07/2018 à 9,15% 40 jours	495 974,262	499 087,088	1,08%
Certificat de dépôt HL au 31/07/2018 à 9,25% 40 jours	495 930,712	496 940,252	1,07%
Certificat de dépôt HL au 28/08/2018 à 9,65% 60 jours	1 481 005,495	1 481 628,952	3,20%
TOTAL	4 450 984,016	4 471 007,625	9,66%
Pourcentage par rapport au total des actifs			9,45%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 juin 2018 un solde de D : 2.391,340 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts à recevoir sur obligations	-	-	-
Certificat de dépôt échu à encaisser	-	-	1 000 000,000
Autres	2 391,340	2 391,340	2 391,340
Total	<u>2 391,340</u>	<u>2 391,340</u>	<u>1 002 391,340</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à D : 61.260,871 contre D : 65.411,558 au 30/06/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Gestionnaire	61 260,871	55 411,558	57 718,184
Dépositaire	-	10 000,000	-
Total	<u>61 260,871</u>	<u>65 411,558</u>	<u>57 718,184</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à D : 959.788,740 contre D : 989.440,100 au 30/06/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance du CMF	3 862,058	3 516,071	4 056,420
Dividendes à payer	932 885,394	897 594,889	574 498,126
Commissaire aux comptes	4 487,241	20 242,436	14 000,000
Rémunération Président du Conseil	823,529	823,529	823,529
Jetons de présence	16 770,409	14 975,278	13 200,000
Retenue à la source	52,949	52,948	52,949
TCL	394,587	365,177	380,018
Contribution conjoncturelle	-	51 820,072	105 386,796
Autres	512,573	49,700	512,573
Total	<u>959 788,740</u>	<u>989 440,100</u>	<u>712 910,411</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2018, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2017

Montant	45 522 604,058
Nombre de titres	443 531
Nombre d'actionnaires	863

Souscriptions réalisées

Montant	27 104 892,145
Nombre de titres émis	264 085
Nombre d'actionnaires nouveaux	47

Rachats effectués

Montant	(27 487 317,607)
Nombre de titres rachetés	(267 811)
Nombre d'actionnaires sortants	(108)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 253,581
Régularisation des sommes non distribuables	(494,946)

Capital au 30-06-2018

Montant	45 142 937,231
Nombre de titres	439 805
Nombre d'actionnaires	802

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2018 à D : 439.342,002 contre

D : 435.220,743 pour la même période de l'exercice 2017 se détaillant ainsi :

	du 01/04/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations</u>	<u>404 752,703</u>	<u>812 834,491</u>	<u>393 830,630</u>	<u>763 485,768</u>	<u>1 542 936,185</u>
- Intérêts	404 752,703	812 834,491	393 830,630	763 485,768	1 542 936,185
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>31 393,754</u>	<u>62 442,827</u>	<u>38 125,263</u>	<u>75 831,399</u>	<u>140 048,604</u>
- Intérêts des BTA	31 393,754	62 442,827	38 125,263	75 831,399	140 048,604
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>3 195,545</u>	<u>3 195,545</u>	<u>3 264,850</u>	<u>3 264,850</u>	<u>3 264,850</u>
- Dividendes	3 195,545	3 264,850	3 264,850	3 264,850	3 264,850
TOTAL	439 342,002	878 472,863	435 220,743	842 582,017	1 686 249,639

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2018 à D : 263.258,474 contre

D : 117.757,509, pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	du 01/04/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
Intérêts des dépôts à vue	175 285,666	324 231,166	104 140,371	192 539,873	414 684,869
Intérêts des certificats de dépôts	87 972,808	167 210,576	13 617,138	28 537,376	160 100,757
TOTAL	263 258,474	491 441,742	117 757,509	221 077,249	574 785,626

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à D : 61.260,871 contre

D : 55.411,558 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2017 et se détaillent ainsi :

	du 01/04/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
Rémunération du gestionnaire	61 260,871	123 960,384	55 411,558	108 517,698	222 742,583
Rémunération du dépositaire	-	10 000,000	-	10 000,000	10 000,000
TOTAL	61 260,871	133 960,384	55 411,558	118 517,698	232 742,583

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à D : 20.510,868 contre

D : 18.485,646 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent ainsi :

	du 01/04/2018 au 30/06/2018	du 01/01/2018 au 30/06/2018	du 01/04/2017 au 30/06/2017	du 01/01/2017 au 30/06/2017	Année 2017
Redevance du CMF	12 251,798	24 791,282	11 081,820	21 702,558	44 546,592
Commissaire aux comptes	3 989,076	7 934,316	3 490,396	6 942,436	16 793,308
Rémunération Président du Conseil	638,226	2 117,646	1 058,824	2 117,647	4 235,280
Jetons de présence	1 795,066	3 570,406	1 495,858	2 975,278	7 200,000
TCL	1 579,175	2 812,085	1 139,630	2 142,640	4 559,808
Autres	257,527	258,268	219,118	739,018	1 316,201
TOTAL	20 510,868	41 484,003	18 485,646	36 619,577	78 651,189

Note 14 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de l "INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "UIB FINANCES" Ex "INTERMEDIAIRE INTERNATIONAL". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

L'Union Internationale de Banques "UIB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille (10.000) dinars.