

# **INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 52.109.023, un actif net de D : 51.363.124 et un bénéfice de la période de D : 668.761.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « INTERNATIONALE OBLIGATAIRE-SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2018, 26,41% 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 17 janvier 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018**

(Montants exprimés en dinars)

	Note	31/12/2018	31/12/2017
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>28 887 755,771</b>	<b>34 100 586,462</b>
Obligations et valeurs assimilées		28 800 865,671	34 014 172,312
Titres OPCVM		86 890,100	86 414,150
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>23 202 707,377</b>	<b>13 139 194,242</b>
Placements monétaires	5	9 439 747,893	2 496 495,042
Disponibilités		13 762 959,484	10 642 699,200
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>18 559,622</b>	<b>1 002 391,340</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>52 109 022,770</b>	<b>48 242 172,044</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	59 744,213	57 718,184
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	686 154,899	712 910,411
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>745 899,112</b>	<b>770 628,595</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	48 752 721,032	45 522 604,058
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		68,707	140,037
Sommes distribuables de l'exercice		2 610 333,919	1 948 799,354
<b>ACTIF NET</b>		<b>51 363 123,658</b>	<b>47 471 543,449</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>52 109 022,770</b>	<b>48 242 172,044</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>432 275,657</b>	<b>1 749 095,080</b>	<b>418 096,396</b>	<b>1 686 249,639</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		432 275,657	1 745 899,535	418 096,396	1 682 984,789
Revenus des titres OPCVM		-	3 195,545	-	3 264,850
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>316 072,697</b>	<b>1 077 430,929</b>	<b>190 329,339</b>	<b>574 785,626</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>748 348,354</b>	<b>2 826 526,009</b>	<b>608 425,735</b>	<b>2 261 035,265</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(59 744,213)	(252 336,496)	(57 718,184)	(232 742,583)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>688 604,141</b>	<b>2 574 189,513</b>	<b>550 707,551</b>	<b>2 028 292,682</b>
<b>Autres charges</b>	13	(23 649,954)	(87 597,278)	(22 802,732)	(78 651,189)
<b>Contribution conjoncturelle</b>		-	-	(26 783,316)	(105 386,796)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>664 954,187</b>	<b>2 486 592,235</b>	<b>501 121,503</b>	<b>1 844 254,697</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		233 898,917	123 741,684	66 022,322	104 544,657
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>898 853,104</b>	<b>2 610 333,919</b>	<b>567 143,825</b>	<b>1 948 799,354</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(233 898,917)	(123 741,684)	(66 022,322)	(104 544,657)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 356,788	9 894,514	3 161,398	15 237,518
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		450,119	450,119	-	(10 000,000)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>668 761,094</b>	<b>2 496 936,868</b>	<b>504 282,901</b>	<b>1 849 492,215</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/10 au 31/12/2018	Période du 1/01 au 31/12/2018	Période du 1/10 au 31/12/2017	Période du 1/01 au 31/12/2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>668 761,094</b>	<b>2 496 936,868</b>	<b>504 282,901</b>	<b>1 849 492,215</b>
Résultat d'exploitation	664 954,187	2 486 592,235	501 121,503	1 844 254,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	3 356,788	9 894,514	3 161,398	15 237,518
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	450,119	450,119	-	(10 000,000)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(1 610 743,732)</b>	<b>-</b>	<b>(1 589 641,596)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>4 935 773,146</b>	<b>3 005 387,073</b>	<b>1 666 525,399</b>	<b>6 052 548,095</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	14 828 583,212	47 000 971,958	8 310 264,625	36 157 866,250
- Régularisation des sommes non distribuables	2 652,625	4 812,199	671,661	939,705
- Régularisation des sommes distribuables	702 459,479	1 732 342,745	317 563,873	1 252 234,271
<b>Rachats</b>				
- Capital	(10 127 603,338)	(43 781 454,542)	(6 709 930,375)	(30 180 986,250)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 764,891)	(4 557,274)	(507,755)	(868,761)
- Régularisation des sommes distribuables	(468 553,941)	(1 946 728,013)	(251 536,630)	(1 176 637,120)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 604 534,240</b>	<b>3 891 580,209</b>	<b>2 170 808,300</b>	<b>6 312 398,714</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	45 758 589,418	47 471 543,449	45 300 735,149	41 159 144,735
En fin de période	51 363 123,658	51 363 123,658	47 471 543,449	47 471 543,449
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	429 097	443 531	427 937	385 291
En fin de période	474 899	474 899	443 531	443 531
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,156</b>	<b>108,156</b>	<b>107,031</b>	<b>107,031</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,42%</b>	<b>5,16%</b>	<b>1,11%</b>	<b>4,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 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 31 décembre 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 31 décembre 2018 à D : 28.887.755,771 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>				
		<b>27 790 578,500</b>	<b>28 800 865,671</b>	<b>56,07%</b>
<b>Obligations de sociétés</b>				
		<b>25 212 258,500</b>	<b>26 151 019,193</b>	<b>50,91%</b>
AMEN BANK ES 2017	5 000	400 000,000	415 960,000	0,81%
AMEN BANK ES 2009	10 000	399 700,000	404 092,000	0,79%
AMEN BANK ES 2010	10 000	466 400,000	475 680,000	0,93%
AMEN BANK ES 2012	20 000	800 000,000	814 544,000	1,59%
AMEN BANK ES 2016	16 000	960 000,000	966 387,200	1,88%
ATB SUB 2017	30 000	3 000 000,000	3 164 688,000	6,16%
ATL 2011	4 865	97 300,000	101 592,876	0,20%
ATL 2013-1 TF	3 000	120 000,000	124 543,200	0,24%
ATL 2013-1 TV	2 000	80 000,000	83 753,600	0,16%
ATL 2015-2 A	10 000	600 000,000	630 480,000	1,23%
ATL 2016-1 A	10 000	600 000,000	618 544,000	1,20%
ATL 2017-1 A	10 000	800 000,000	838 656,000	1,63%
ATL 2017 SUB	2 000	200 000,000	202 667,200	0,39%
ATL 2017-2 B	2 500	250 000,000	262 284,000	0,51%
ATL 2017-2 C	2 500	250 000,000	263 286,000	0,51%
ATL 2018 -1 B	2 500	250 000,000	258 034,000	0,50%
ATTIJARI BANK SUB 2017	5 000	400 000,000	413 948,000	0,81%
ATTIJARI LEAS 2016-1	15 000	1 100 000,000	1 142 032,000	2,22%
ATTIJARI BANK SUB 2015	15 000	600 000,000	606 132,000	1,18%
BH 2009	20 000	922 000,000	922 144,000	1,80%
BH 2016-1	10 000	600 000,000	623 352,000	1,21%

BNA 2009	10 000	399 700,000	412 476,000	0,80%
BTE 2009	15 000	150 000,000	151 824,000	0,30%
BTE 2010	20 000	400 000,000	406 720,000	0,79%
BTE 2011 A	22 000	440 000,000	464 604,800	0,90%
BTE 2016	5 000	400 000,000	422 124,000	0,82%
BTK 2009 C	5 000	233 200,000	244 772,000	0,48%
BTK 2012-1 B	1 650	23 578,500	23 731,620	0,05%
CIL 2015/2	15 000	600 000,000	606 336,000	1,18%
CIL 2016/1	12 000	720 000,000	747 225,600	1,45%
CIL 2016-2	17 000	1 360 000,000	1 431 536,000	2,79%
CIL 2017/1	3 000	240 000,000	247 516,800	0,48%
STB 2011	20 000	285 200,000	298 048,000	0,58%
TL SUB 2016	3 000	240 000,000	252 232,800	0,49%
TL 2015-2 A	13 500	810 000,000	850 208,400	1,66%
TL 2015-2 B	5 000	500 000,000	525 736,000	1,02%
TL 2016-1	5 000	500 000,000	523 016,000	1,02%
TL 2017-1	8 000	640 000,000	662 028,800	1,29%
TL 2017-2 B	10 000	1 000 000,000	1 058 768,000	2,06%
TL 2018 SUB A	2 500	250 000,000	253 030,175	0,49%
TL 2018 SUB B	2 500	250 000,000	253 132,442	0,49%
UBCI 2013	3 000	120 000,000	123 844,800	0,24%
UIB 2009/1 A	20 000	200 000,000	203 872,000	0,40%
UIB 2009/1 B	20 000	799 400,000	815 592,000	1,59%
UIB 2011/1 A	15 500	465 000,000	474 746,400	0,92%
UIB 2011/2	3 000	42 780,000	44 637,600	0,09%
UIB SUB 2016	15 600	1 248 000,000	1 320 458,880	2,57%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 578 320,000</b>	<b>2 649 846,478</b>	<b>5,16%</b>
BTA 6,9-05/2022 15 ANS	600	664 320,000	640 139,085	1,25%
BTA 5,6-08/2022 12 ANS	1 000	959 000,000	993 123,900	1,93%
BTA 6-02/2022 12 ANS	1 000	955 000,000	1 016 583,493	1,98%
<b>Titre OPCVM</b>		<b>87 113,752</b>	<b>86 890,100</b>	<b>0,17%</b>
FINA O SICAV	835	87 113,752	86 890,100	0,17%
<b>Total</b>		<b>27 877 692,252</b>	<b>28 887 755,771</b>	<b>56,24%</b>
<b>Total par rapport au total des actifs</b>			<b>55,44%</b>	

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à D : 9.439.747,893, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>	<b>9 393 616,359</b>	<b>9 439 747,893</b>	<b>18,38%</b>
Certificat de dépôt UIB au 04/01/2019 à 10,27% 50 jours	1 483 124,050	1 498 973,878	2,92%
Certificat de dépôt HL au 11/01/2019 à 11,25% 50 jours	1 481 538,461	1 496 261,682	2,91%
Certificat de dépôt HL au 02/01/2019 à 11,25% 20 jours	995 031,056	999 750,078	1,95%
Certificat de dépôt CIL au 19/03/2019 à 10,65% 90 jours	1 468 878,607	1 473 273,801	2,87%
Certificat de dépôt HL au 30/01/2019 à 11,70% 40 jours	1 484 600,197	1 488 795,601	2,90%
Certificat de dépôt BNA au 26/01/2019 à 12,25% 30 jours	1 983 831,718	1 985 968,584	3,87%
Certificat de dépôt UIB au 30/01/2019 à 10,25% 30 jours	496 612,270	496 724,269	0,97%
<b>TOTAL</b>	<b>9 393 616,359</b>	<b>9 439 747,893</b>	<b>18,38%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>18,12%</b>

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Ce poste présente au 31 décembre 2018 un solde de D : 18.559,622 contre un solde de D : 1.002.391,340 à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts à recevoir sur compte de dépôt	16 168,282	-
Certificat de dépôt échu à encaisser	-	1 000 000,000
Autres	2 391,340	2 391,340
<b>Total</b>	<u><b>18 559,622</b></u>	<u><b>1 002 391,340</b></u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 59.744,213 contre D : 57.718,184 au 31/12/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Gestionnaire	59 744,213	57 718,184
<b>Total</b>	<u><b>59 744,213</b></u>	<u><b>57 718,184</b></u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 686.154,899 contre un solde de D : 712.910,411 au 31/12/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance du CMF	4 021,331	4 056,420
Dividendes à payer	649 207,387	574 498,126
Commissaire aux comptes	18 200,000	14 000,000
Rémunération Président du Conseil	823,529	823,529
Jetons de présence	13 200,000	13 200,000
Retenue à la source	52,952	52,949
TCL	600,000	380,018
Contribution conjoncturelle	-	105 386,796
Autres	49,700	512,573
<b>Total</b>	<b>686 154,899</b>	<b>712 910,411</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 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	47 000 971,958
Nombre de titres émis	457 935
Nombre d'actionnaires nouveaux	151

**Rachats effectués**

Montant	(43 781 454,542)
Nombre de titres rachetés	(426 567)
Nombre d'actionnaires sortants	(158)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	9 894,514
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	450,119
Régularisation des sommes non distribuables	254,925

**Capital au 31-12-2018**

Montant	48 752 721,032
Nombre de titres	474 899
Nombre d'actionnaires	856

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à D : 432.275,657 contre D : 418.096,396 pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	Du 01/10 au 31/12/2018	Du 01/01 au 31/12/2018	Du 01/10 au 31/12/2017	Du 01/01 au 31/12/2017
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>400 536,917</u></b>	<b><u>1 619 979,448</u></b>	<b><u>386 357,655</u></b>	<b><u>1 542 936,185</u></b>
- Intérêts	400 536,917	1 619 979,448	386 357,655	1 542 936,185
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>31 738,740</u></b>	<b><u>125 920,087</u></b>	<b><u>31 738,741</u></b>	<b><u>140 048,604</u></b>
- Intérêts des BTA	31 738,740	125 920,087	31 738,741	140 048,604
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	-	<b><u>3 195,545</u></b>	-	<b><u>3 264,850</u></b>
- Dividendes	-	3 195,545	-	3 264,850
<b>TOTAL</b>	<b>432 275,657</b>	<b>1 749 095,080</b>	<b>418 096,396</b>	<b>1 686 249,639</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 à D : 316.072,697 contre D : 190.329,339, pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	Du 01/10 au 31/12/2018	Du 01/01 au 31/12/2018	Du 01/10 au 31/12/2017	Du 01/01 au 31/12/2017
Intérêts des dépôts à vue	192 419,524	691 734,882	113 078,467	414 684,869
Intérêts des certificats de dépôts	123 653,173	385 696,047	77 250,872	160 100,757
<b>TOTAL</b>	<b>316 072,697</b>	<b>1 077 430,929</b>	<b>190 329,339</b>	<b>574 785,626</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2018 à D : 59.744,213 contre D : 57.718,184 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille ainsi :

	Du 01/10 au 31/12/2018	Du 01/01 au 31/12/2018	Du 01/10 au 31/12/2017	Du 01/01 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	59 744,213	242 336,496	57 718,184	222 742,583
Rémunération du dépositaire	-	10 000,000	-	10 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>59 744,213</b>	<b>252 336,496</b>	<b>57 718,184</b>	<b>232 742,583</b>

### **Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2018 à D : 23.649,954 contre D : 22.802,732 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent ainsi :

	<b>Du 01/10 au 31/12/2018</b>	<b>Du 01/01 au 31/12/2018</b>	<b>Du 01/10 au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/01 au 31/12/2017</b>
Redevance du CMF	11 948,465	48 465,742	11 543,171	44 546,592
Commissaire aux comptes	7 563,518	21 647,075	6 322,120	16 793,308
Rémunération Président du Conseil	1 058,823	4 235,292	1 058,820	4 235,280
Jetons de présence	1 814,802	7 200,000	2 273,745	7 200,000
TCL	1 716,012	5 788,405	1 134,980	4 559,808
Autres	(451,666)*	260,764	469,896	1 316,201
<b>TOTAL</b>	<b>23 649,954</b>	<b>87 597,278</b>	<b>22 802,732</b>	<b>78 651,189</b>

(\*) Ajustement d'une charge abonnée par rapport à la charge réelle

### **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.