

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2019

En exécution de la mission de Commissariat aux comptes qui nous a été confiée lors de votre Conseil d'administration tenu le 03 novembre 2016 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 la **SICAV L'épargne Obligataire** arrêtés au **30 septembre 2019** qui font apparaître un actif net de **43.202.074 D** et une valeur liquidative égale à **112,484 D** 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 **30 septembre 2019** 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 la **SICAV L'épargne Obligataire** ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **30 septembre 2019**.

Paragraphe d'observation post conclusion

Par ailleurs et sans remettre en cause notre avis ci-dessus exprimée, nous attirons votre attention que l'examen de la composition de l'actif de la société nous a permis de constater ce qui suit :

- La société n'a pas respecté les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placements collectifs en employant plus de 10% de son actif en titres émis par le même émetteur. En effet, les placements en certificats de dépôts auprès de la même banque, la STB, représentent 36,93 % de l'actif.

- Les placements en emprunts obligataires et OPCVM représentent 43,46 % de l'actif, ce qui est inférieur à la limite légale de 50% prévue par l'article 2-a du **décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001**.
- Les certificats de dépôts représentent 36,93% de l'actif dépassant ainsi la limite de 30% prévue l'article 2-b du **décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001**.
- Les placements en OPCVM représentent 5,06% de l'actif net, dépassant ainsi la limite légale de 5% prévue par l'article 2-b du **décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001**.
- Les liquidités et quasi-liquidités représentent 19,60% de l'actif total, ce qui est inférieur à la limite de 20% prévue par l'article 2-b du **décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001**.

Notre avis n'est pas modifié à l'égard de ces points.

Tunis, le 29 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

MGH AUDIT & CONSEILS

Makram GUIRAS

BILAN ARRETE AU 30/09/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
Portefeuille - titres	AC 1	18 800 466	7 447 746	10 055 172
a- Actions et valeurs assimilées		2 186 244	0	0
b- Obligations		16 614 222	7 447 746	10 055 172
c- Emprunts d'Etat		0	0	0
Placements monétaires et disponibilités	AC 2	24 457 186	16 802 633	16 604 535
Placements monétaires		23 835 752	16 294 321	16 088 231
Disponibilités		621 433	508 312	516 304
TOTAL ACTIF		43 257 652	24 250 379	26 659 707
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs Créditeurs	PA 1	51 080	19 703	26 414
Autres Créditeurs Divers	PA 2	4 498	2 726	3 401
TOTAL PASSIF		55 578	22 428	29 815
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	CP 1	40 990 987	23 029 299	24 936 267
Sommes Distribuables	CP2	2 211 087	1 198 651	1 693 625
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	-640	-692
b- Résultats distribuables de la période		1 732 663	1 287 710	1 680 907
c- Régul résultat distribuables de la période		478 424	-88 419	13 410
ACTIF NET		43 202 074	24 227 951	26 629 892
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		43 257 652	24 250 379	26 659 707

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/09/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	<u>Du</u> <u>01/07/2019</u> <u>Au</u> <u>30/09/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/09/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2018</u> <u>au</u> <u>30/09/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>30/09/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>
Revenus du portefeuille - titres	PR 1	318 179	920 854	118 096	890 300	1 023 006
Dividendes		0	148 257	0	689 039	689 039
Revenus des obligations		318 179	772 597	118 096	201 260	333 966
Revenus des emprunts d'Etat		0	0	0	0	0
Revenus des placements monétaires	PR 2	401 615	977 106	284 260	477 258	782 205
Total des revenus des placements		719 794	1 897 960	402 356	1 367 558	1 805 210
Charges de gestion des placements	CH 1	-54 862	-135 921	-33 241	-65 172	-101 541
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		664 932	1 762 039	369 114	1 302 386	1 703 670
Autres charges	CH2	-11 779	-29 377	-7 034	-14 675	-22 763
RESULTAT D'EXPLOITATION		653 153	1 732 663	362 080	1 287 710	1 680 907
Régularisation du résultat d'exploitation	PR 3	281 764	478 424	25 682	-88 419	13 410
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		934 916	2 211 087	387 762	1 199 291	1 694 317
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-281 764	-478 424	-25 682	88 419	-13 410
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/ titres		35 697	-15 889	0	0	0
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		-6 662	-44 778	0	-635 546	-622 355
Frais de négociation de titres		0	0	0	-7	-7
RESULTAT NET DE LA PERIODE		682 187	1 671 996	362 080	652 157	1 058 544

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2019
(en dinars tunisiens)

	<u>Du</u> <u>01/07/2019</u> <u>au</u> <u>30/09/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>au</u> <u>30/09/2019</u>	<u>du</u> <u>01/07/2018</u> <u>au</u> <u>30/07/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>30/09/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/12/2018</u>
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	682 187	1 671 996	362 080	652 157	1 058 544
Résultat d'exploitation	653 153	1 732 663	362 080	1 287 710	1 680 907
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres	35 697	-15 889	0	0	0
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	-6 662	-44 778	0	-635 546	-622 355
Frais de négociation de titres	0	0	0	-7	-7
Distribution de dividendes	0	0	0	0	0
Transactions sur le capital	<u>6 488 442</u>	<u>14 900 186</u>	<u>705 301</u>	<u>22 238 529</u>	<u>24 234 083</u>
a- Souscriptions	10 653 184	27 581 044	2 973 628	49 847 312	57 701 155
Capital	10 185 237	26 729 512	2 931 888	48 621 641	56 248 215
Régularisation des sommes non distribuables	4 114	4 114	-80 726	455 172	246 466
Régularisation des sommes distribuables	463 833	847 419	122 465	770 499	1 206 474
a- Rachats	-4 164 742	-12 680 859	-2 268 327	-27 608 782	-33 467 071
Capital	-3 981 058	-12 828 710	-2 233 006	-26 813 591	-32 492 742
Régularisation des sommes non distribuables	-1 616	516 846	61 482	64 366	219 427
Régularisation des sommes distribuables	-182 069	-368 994	-96 803	-859 558	-1 193 756
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 170 629	16 572 182	1 067 381	22 890 687	25 292 628
Actif Net					
en début de la période	36 031 445	26 629 892	23 160 570	1 337 264	1 337 264
en fin de la période	43 202 074	43 202 074	24 227 951	24 227 951	26 629 892
Nombre d'actions					
en début de la période	325 896	249 032	223 318	13 207	13 207
en fin de la période	384 072	384 072	230 109	230 109	249 032
VALEUR LIQUIDATIVE	112,484	112,484	105,289	105,289	106,933
Taux de rendement de la période	1,74%	5,19%	1,52%	3,98%	5,61%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 30/09/2019

(Unité en Dinars Tunisiens)

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a été ouverte au public le 18 septembre 2017.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 septembre 2019** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 3 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 septembre 2019**, 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 l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 4 : 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 :

4- 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.

4- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et 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, entant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

4- 3 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires et en placements monétaires

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 30 septembre 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de SICAV L'épargne Obligataire figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 septembre 2019, au coût amorti.

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

4- 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.

4- 5 Unité monétaire

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

5 - 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 **30/09/2019** à **18.800.466 dinars** et se détaille comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs Au 30-09-2019	% de l'actif	% de l'actif net
Obligations		16 038 754	16 614 222	38,41%	38,46%
ATL 2017-2 B	5 000	400 000	418 358	0,97%	0,97%
ATL Sub 2017	4 000	400 000	424 172	0,98%	0,98%
ATT LEASING F 2019-1	5 000	500 000	513 464	1,19%	1,19%
ATT LEASING V 2019-1	5 000	500 000	512 613	1,19%	1,19%
BH F Sub 2019-1 C	15 000	1 500 000	1 563 489	3,61%	3,62%
BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	514 251	1,19%	1,19%
BH V SUB 2019-1-C	15 000	1 500 000	1 562 589	3,61%	3,62%
BNA Sub 2018-1 B	20 000	2 000 000	2 018 951	4,67%	4,67%
CIL 2018/1 F	15 000	1 500 000	1 589 214	3,67%	3,68%
HL 2017-3 B	5 000	500 000	522 332	1,21%	1,21%
TL 2018-1 B	10 000	1 000 000	1 026 168	2,37%	2,38%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000	1 061 721	2,45%	2,46%
TLF 2019-1 B	20 000	2 000 000	2 048 079	4,73%	4,74%
UIB 2016 Sub A	30 000	1 738 754	1 816 703	4,20%	4,21%
WIFACK BANK 2019-1 D	10000	1 000 000	1 022 120	2,36%	2,37%
Titres OPCVM		2 202 133	2 186 244	5,05%	5,06%
SICAV L'EPARGNANT	21 187	2 202 133	2 186 244	5,05%	5,06%
TOTAL		18 240 887	18 800 466	43,46%	43,52%

a- Actions et valeurs assimilées

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Actions SICAV	2 202 133	0	0
Diff. Estimation sur actions SICAV	-15 889	0	0
Total	2 186 244	0	0

b- Obligations

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Obligations Coût d'entrée	16 038 754	7 218 338	9 718 338
Intérêts courus à l'achat/obligations	0	66 953	66 953
Intérêts courus	575 469	162 455	256 695
intérêts intercalaires courus	0	0	13 186
Total	16 614 222	7 447 746	10 055 172

AC2 : Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et les disponibilités se détaillent comme suit :

a- Placements monétaires

Libellé	coût d'acquisition	valeurs au 30/09/2019	% de l'actif net
Certificats de dépôts STB	15 943 852	15 976 686	36,98%
Certificat de dépôt au 30/09/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	2 987 294	2 999 365	6,94%
Certificat de dépôt au 01/10/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	1 991 530	1 999 153	4,63%
Certificat de dépôt au 07/10/2019 (taux de 9,58%20 jours)	995 765	998 306	2,31%
Certificat de dépôt au 08/10/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	1 493 647	1 497 141	3,47%
Certificat de dépôt au 02/10/2019 (taux de 9,58% 10 jours)	997 877	999 363	2,31%
Certificat de dépôt au 03/10/2019(taux de 9,58% 10 jours)	1 496 815	1 498 726	3,47%
Certificat de dépôt au 14/10/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	2 489 412	2 492 059	5,77%
Certificat de dépôt au 15/10/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	497 882	498 306	1,15%
Certificat de dépôt au 06/10/2019 (taux de 9,58% 10 jours)	997 877	998 514	2,31%
Certificat de dépôt au 09/10/2019 (taux de 9,58% 10 jours)	1 995 754	1 995 754	4,62%

Comptes à terme STB	7 700 000	7 859 066	18,19%
Comptes à terme au 22/04/2020 (taux de TMM+2,5% 750 jours)	500 000	519 722	1,20%
Comptes à terme au 12/07/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 019 392	2,36%
Comptes à terme au 01/12/2019 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	500 000	503 131	1,16%
Comptes à terme au 08/10/2019 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	1 000 000	1 018 783	2,36%
Comptes à terme au 01/10/2019 (taux de TMM+2,75% 740 jours)	200 000	200 361	0,46%
Comptes à terme au 13/01/2020 (taux de TMM+2,75% 120 jours)	500 000	501 623	1,16%
Comptes à terme au 06/06/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 500 000	1 540 987	3,57%
Comptes à terme au 09/02/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 053 328	2,44%
Comptes à terme au 20/01/2020 (taux de TMM+2,75% 120 jours)	500 000	500 812	1,16%
Comptes à terme au 24/12/2019 (taux de TMM+2,75% 90 jours)	1 000 000	1 000 928	2,32%
TOTAL	23 643 852	23 835 752	55,17%

b- Disponibilités

Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018	% de l'actif net
Avoirs en Banque	621 433	510 510	516 304	1,44%
Sommes à payer	0	-2 198	0	0%
Total	621 433	508 312	516 304	1,44%

Note sur les passifs :

PA 1 Opérateurs Créditeurs

Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Gestionnaire	15 070	9 230	9 708
Commission réseau	17 233	5 697	6 971
commission dépositaire	18 777	4 775	9 734
Total	51 080	19 703	26 414

PA 2 Autres Créditeurs divers

Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Etat	1 063	724	1 138
CMF	3 435	2 002	2 264
Total	4 498	2 726	3 401

CP1 : Note sur le capital

Capital au 30/06/2019	
* Montant	34 755 275
* Nombre de Titres	325 896
* Nombre d'actionnaires	536
Souscriptions réalisées	
* Montant	10 185 237
* Nombre de titres émis	95 506
* Nombre d'actionnaires entrants	118
Rachats effectués	
* Montant	3 981 058
* Nombre de titres rachetés	37 330
* Nombre d'actionnaires sortants	34
Autres mouvements	
Variation des plus(ou moins)values potentielles sur titres	35 697
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-6 662
Frais de négociation de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	2 498
Capital au 30/09/2019	
* Montant	40 990 987
* Nombre de Titres	384 072
* Nombre d'actionnaires	620

CP2 Sommes Distribuables***a- Sommes distribuables des exercices antérieurs***

Libellé	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Résultat en instance d'affectation	0	0	0
Régl Résultat en instance d'affectation (souscription)	0	-79	-285
Régl Résultat en instance d'affectation (Rachat)	0	-561	-407
Total	0	-640	-692

b- Sommes distribuable de la période

Désignation	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Résultat distribuable de la période	1 732 663	1 287 710	1 680 907
Régl Résultat distribuable de la période	478 424	-88 419	13 410
Total	2 211 087	1 199 291	1 694 317

Notes liées au compte de résultat

PR1 : Note sur les revenus du Portefeuille- titres

Les revenus du portefeuille-titres se détaillent comme suit :

a- Dividendes

Libellé	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des titres OPCVM	0	148 257	0	689 039	689 039
Total	0	148 257	0	689 039	689 039

b- Revenus des obligations

Désignation	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Intérêts	318 179	772 597	118 096	201 260	333 966
Total	318 179	772 597	118 096	201 260	333 966

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôts	251 761	614 603	209 624	352 860	570 151
Intérêts des comptes à terme	149 599	360 933	74 636	123 988	211 336
Intérêts des comptes de dépôts	255	1 570	0	409	718
Total	401 615	977 106	284 260	477 258	782 205

PR 3 : Régularisation du résultat d'exploitation

Libellé	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Régul Resultat exploitation (souscription)	463 833	847 419	122 545	770 578	1 206 759
Régul résultat d'exploitation (rachat)	-182 069	-368 994	-96 863	-858 997	-1 193 349
Total	281 764	478 424	25 682	-88 419	13 410

CH 1 : Charges de gestion des placements

Libellé	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération Gestionnaire	39 900	98 851	24 175	47 398	73 848
Rémunération réseau	7 481	18 535	4 533	8 887	13 846
Rémunération dépositaire	7 481	18 535	4 533	8 887	13 846
Total	54 862	135 921	33 241	65 172	101 541

CH 2 : Autres Charges

Libellé	Du 01/07/2019 au 30/09/2019	Du 01/01/2019 au 30/09/2019	Du 01/07/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 30/09/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Impôts et taxes	1 801	4 655	990	2 821	4 296
Redevance CMF	9 975	24 713	6 044	11 849	18 462
Autres charges	3	8	0	4	5
Total	11 779	29 377	7 034	14 675	22 763

6- AUTRES INFORMATIONS

6- 1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de SICAV L'épargne Obligataire est confiée à la société «STB MANAGER». 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 **0,40%TTC** par an, calculée sur la base de l'actif net de SICAV L'épargne Obligataire.

La rémunération de « STB MANAGER » au **30/09/2019** s'élève à **98.851 DT**.

6- 2 Rémunération du dépositaire

La banque STB assure les fonctions de dépositaire pour la société SICAV L'épargne Obligataire. 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, la STB perçoit une commission annuelle de **0,075% TTC** calculée sur la base de l'actif net.

La rémunération du dépositaire au **30/09/2019** s'élève à **18.535 DT**.

6- 3 Rémunération du distributeur

Les souscriptions et les rachats se font auprès des agences de la société Tunisienne de banque (STB) avec laquelle la SICAV est liée par une convention de distribution.

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une rémunération annuelle égale à **0.075%TTC** de l'actif net.

La rémunération du distributeur au **30/09/2019**s'élève à **18.535 DT**.