

SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES RELATIF AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Obligatoire** arrêtés au **30 juin 2019** qui font apparaître un actif net de **36.031.445 D** et une valeur liquidative égale à **110,561 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 juin 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 Obligatoire** ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la Société arrêtée au **30 juin 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 27,68% de l'actif. D'un autre côté, les obligations souscrites auprès du groupe Tunisie Leasing et Tunisie Factoring représentent 11,23% de l'actif.
- Les liquidités et quasi-liquidités représentent 21,89% de l'actif dépassant ainsi la limite de 20% prévue par décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

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

Tunis, le 29 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

MGH AUDIT & CONSEILS

Makram GUIRAS

BILAN ARRETE AU 30/06/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
Portefeuille - titres	AC 1	18 191 813	7 359 831	10 055 172
a- Actions et valeurs assimilées		1 757 237	0	0
b- Obligations		16 434 576	7 359 831	10 055 172
c- Emprunts d'Etat		0	0	0
Placements monétaires et disponibilités	AC 2	17 878 748	15 822 129	16 604 535
Placements monétaires		16 333 206	15 229 774	16 088 231
Disponibilités		1 545 542	592 354	516 304
TOTAL ACTIF		36 070 561	23 181 960	26 659 707
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs Crédeurs	PA 1	34 631	18 622	26 414
Autres Crédeurs Divers	PA 2	4 485	2 768	3 401
TOTAL PASSIF		39 116	21 390	29 815
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	CP 1	34 755 275	22 349 661	24 936 267
Sommes Distribuables	CP2	1 276 170	810 909	1 693 625
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	-621	-692
b- Résultats distribuables de la période		1 079 510	925 630	1 680 907
c- Régul résultat distribuables de la période		196 660	-114 101	13 410
ACTIF NET		36 031 445	23 160 570	26 629 892
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 070 561	23 181 960	26 659 707

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30/06/2019
(en dinars tunisiens)

	NOTE	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>31/12/2018</u>
Revenus du portefeuille - titres	PR 1	422 117	602 675	752 880	772 204	1 023 006
Dividendes		148 257	148 257	689 039	689 039	689 039
Revenus des obligations		273 860	454 418	63 840	83 165	333 966
Revenus des emprunts d'Etat		0	0	0	0	0
Revenus des placements monétaires	PR 2	282 354	575 490	177 752	192 998	782 205
Total des revenus des placements		704 471	1 178 166	930 632	965 202	1 805 210
Charges de gestion des placements	CH 1	-43 444	-81 058	-26 599	-31 931	-101 541
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		661 027	1 097 108	904 032	933 271	1 703 670
Autres charges	CH2	-9 585	-17 598	-6 602	-7 641	-22 763
RESULTAT D'EXPLOITATION		651 441	1 079 510	897 430	925 630	1 680 907
Régularisation du résultat d'exploitation	PR 3	181 471	196 660	-137 646	-114 101	13 410
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		832 912	1 276 170	759 784	811 529	1 694 317
PR 4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-181 471	-196 660	137 646	114 101	-13 410
Variation des + (ou -) valeurs potentielles/titres		-59 496	-51 586	-4 338	0	0
Plus ou - valeurs réalisées /cession des titres		-62 659	-38 116	-648 471	-635 546	-622 355
Frais de négociation de titres		0	0	-7	-7	-7
RESULTAT NET DE LA PERIODE		529 286	989 808	244 615	290 077	1 058 544

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/06/2019
(en dinars tunisiens)

	<u>Du</u> <u>01/04/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2019</u> <u>Au</u> <u>30/06/2019</u>	<u>du</u> <u>01/04/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</u>	<u>du</u> <u>01/01/2018</u> <u>Au</u> <u>30/06/2018</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	529 286	989 808	244 615	290 077	1 058 544
Résultat d'exploitation	651 441	1 079 510	897 430	925 630	1 680 907
Variation des plus (ou -) values potentielles / titres	-59 496	-51 586	-4 338	0	0
Plus ou moins values réalisées / cession des titres	-62 659	-38 116	-648 471	-635 546	-622 355
Frais de négociation de titres	0	0	-7	-7	-7
Distribution de dividendes	0	0	0	0	0
Transactions sur le capital	<u>6 570 593</u>	<u>8 411 744</u>	<u>15 567 172</u>	<u>21 533 228</u>	<u>24 234 083</u>
a- Souscriptions	11 679 534	16 927 861	40 644 659	46 873 684	57 701 155
Capital	11 671 202	16 544 275	39 548 760	45 689 753	56 248 215
Régularisation des sommes non distribuables	-4 557	0	519 944	535 898	246 466
Régularisation des sommes distribuables	12 888	383 586	575 955	648 033	1 206 474
a- Rachats	-5 108 941	-8 516 116	-25 077 486	-25 340 456	-33 467 071
Capital	-5 682 948	-8 847 652	-24 321 256	-24 580 585	-32 492 742
Régularisation des sommes non distribuables	521 454	518 461	3 535	2 884	219 427
Régularisation des sommes distribuables	52 554	-186 926	-759 765	-762 755	-1 193 756
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 099 879	9 401 553	15 811 787	21 823 305	25 292 628
Actif Net					
en début de la période	28 931 566	26 629 892	7 348 782	1 337 264	1 337 264
en fin de la période	36 031 445	36 031 445	23 160 570	23 160 570	26 629 892
Nombre d'actions					
en début de la période	266 093	249 032	71 745	13 207	13 207
en fin de la période	325 896	325 896	223 318	223 318	249 032
VALEUR LIQUIDATIVE	110,561	110,561	103,711	103,711	106,933
Taux de rendement de la période	1,69%	3,39%	1,25%	2,43%	5,61%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETEES AU 30/06/2019

(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 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 juin 2019** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 3 : PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au **30 juin 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'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, 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 juin 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 juin 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 **30/06/2019** à **18.191.813 dinars** et se détaille comme suit :

PORTEFEUILLE TITRES	Nombre	Coût d'acquisition	Valeurs au 30-06-2019	% de l'actif	% de l'actif net
Obligations		16 038 754	16 434 576	45,56%	45,61%
ATL 2017-2 B	5 000	400 000	410 193	1,14%	1,14%
ATL Sub 2017	4 000	400 000	417 800	1,16%	1,16%
ATT LEASING F 2019-1	5 000	500 000	502 404	1,39%	1,39%
ATT LEASING V 2019-1	5 000	500 000	502 211	1,39%	1,39%
BH F Sub 2019-1 C	15 000	1 500 000	1 532 420	4,25%	4,25%
BH Sub 2018-1 C	5 000	500 000	506 208	1,40%	1,40%
BH V SUB 2019-1-C	15 000	1 500 000	1 531 365	4,25%	4,25%
BNA Sub 2018-1 B	20 000	2 000 000	2 120 723	5,88%	5,89%
CIL 2018/1 F	15 000	1 500 000	1 557 153	4,32%	4,32%
HL 2017-3 B	5 000	500 000	514 014	1,43%	1,43%
TL 2018-1 B	10 000	1 000 000	1 009 679	2,80%	2,80%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000	1 039 540	2,88%	2,89%
TLF 2019-1 B	20 000	2 000 000	2 001 023	5,55%	5,55%
UIB 2016 Sub A	30 000	1 738 754	1 789 844	4,96%	4,97%
WIFACK BANK 2019-1 D	10000	1 000 000	1 000 000	2,77%	2,78%
Titres OPCVM		1 808 823	1 757 237	4,87%	4,88%
SICAV L'EPARGNANT	17 289	1 808 823	1 757 237	4,87%	4,88%
TOTAL		17 847 576	18 191 813	50,43%	50,49%

a- Actions et valeurs assimilées

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Actions SICAV	1 808 823	0	0
Diff. Estimation sur actions SICAV	-51 586	0	0
Total	1 757 237	0	0

b- Obligations

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	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	395 822	59 263	256 695
intérêts intercalaires courus	0	15 277	13 186
Total	16 434 576	7 359 831	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 30/06/2019	% de l'actif net
Certificats de dépôts STB	9 962 928	9 983 583	27,71%
Certificat de dépôt au 01/07/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	1 991 530	1 999 153	5,55%
Certificat de dépôt au 02/07/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	497 882	499 682	1,39%
Certificat de dépôt au 08/07/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	1 493 647	1 497 141	4,16%
Certificat de dépôt au 09/07/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	1 493 647	1 496 824	4,15%
Certificat de dépôt au 30/06/2019 (taux de 9,58% 10 jours)	1 496 815	1 499 682	4,16%
Certificat de dépôt au 16/07/2019 (taux de 9,58% 20 jours)	1 991 530	1 992 800	5,53%
Certificat de dépôt au 07/07/2019 (taux de 9,58% 10 jours)	997 877	998 301	2,77%
Comptes à terme STB	6 200 000	6 349 623	17,62%
Comptes à terme au 22/04/2020 (taux de TMM+2,5% 750 jours)	500 000	509 406	1,41%
Comptes à terme au 12/07/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 078 055	2,99%
Comptes à terme au 09/09/2019 (taux de TMM+2,5% 100 jours)	500 000	505 392	1,40%
Comptes à terme au 18/09/2019 (taux de TMM+2,75% 100 jours)	500 000	501 036	1,39%
Comptes à terme au 01/10/2019 (taux de TMM+2,75% 740 jours)	200 000	212 459	0,59%
Comptes à terme au 25/09/2019 (taux de TMM+2,75% 100 jours)	1 000 000	1 000 464	2,78%
Comptes à terme au 06/06/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 500 000	1 510 379	4,19%
Comptes à terme au 09/02/2020 (taux de TMM+2,5% 740 jours)	1 000 000	1 032 433	2,87%
TOTAL	16 162 928	16 333 206	45,33%

b- Disponibilités

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018	% de l'actif net
avoirs en Banque	1 514 770	592 354	516 304	4,20%
sommes à l'encaissement	30 772	0	0	0,09%
Total	1 545 542	592 354	516 304	4,29%

Note sur les passifs :**PA 1 Opérateurs Créditeurs**

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Gestionnaire	13 584	9 429	9 708
Commission réseau	9 752	4 596	6 971
commission dépositaire	11 295	4 596	9 734
Total	34 631	18 622	26 414

PA 2 Autres Créditeurs divers

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Etat	1 691	721	1 138
CMF	2 794	2 047	2 264
Total	4 485	2 768	3 401

CP1 : Note sur le capital

Capital au 31/03/2019	
* Montant	26 678 654
* Nombre de Titres	266 093
* Nombre d'actionnaires	416
Souscriptions réalisées	
* Montant	11 671 202
* Nombre de titres émis	116 557
* Nombre d'actionnaires entrants	158
Rachats effectués	
* Montant	5 682 948
* Nombre de titres rachetés	56 754
* Nombre d'actionnaires sortants	38
Autres mouvements	2 088 367
Variation des plus(ou moins)values potentielles sur titres	-59 496
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-62 659
Frais de négociation de titres	0
Résultat capitalisé	1 693 625
Régularisation des sommes non distribuables	516 897
Capital au 30/06/2019	
* Montant	34 755 275
* Nombre de Titres	325 896
* Nombre d'actionnaires	536

CP2 Sommes Distribuables

a- Sommes distribuables des exercices antérieurs

Libellé	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat en instance d'affectation	0	0	0
Régul Résultat en instance d'affectation souscrip	0	0	-285
Régul Résultat en instance d'affectation Rachat	0	-621	-407
Total	0	-621	-692

b- Sommes distribuables de la période

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Résultat distribuables de la période	1 079 510	925 630	1 680 907
Régul Résultat distribuables de la période	196 660	-114 101	13 410
Total	1 276 170	811 529	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 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des titres OPCVM	148 257	148 257	689 039	689 039	689 039
Total	148 257	148 257	689 039	689 039	689 039

b- Revenus des obligations

Désignation	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Intérêts	273 860	454 418	63 840	83 165	333 966
Total	273 860	454 418	63 840	83 165	333 966

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires se détaillent comparativement comme suit :

Libellé	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôts	171 870	362 842	141 038	143 236	570 151
Intérêts des comptes à terme	109 734	211 334	36 345	49 352	211 336
Intérêts des comptes de dépôts	751	1 315	368	409	718
Total	282 354	575 490	177 752	192 998	782 205

PR 3 : Régularisation du résultat d'exploitation

Libellé	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Régul Resultat exploitation (souscription)	343 858	383 586	623 506	648 033	1 206 759
Régul résultat d'exploitation (rachat)	-162 387	-186 926	-761 152	-762 134	-1 193 349
Total	181 471	196 660	-137 646	-114 101	13 410

CH 1 : Charges de gestion des placements

Libellé	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération Gestionnaire	31 596	58 952	19 345	23 223	73 848
Rémunération réseau	5 924	11 053	3 627	4 354	13 846
Rémunération dépositaire	5 924	11 053	3 627	4 354	13 846
Total	43 444	81 058	26 599	31 931	101 541

CH 2 : Autres Charges

Libellé	Du 01/04/2019 au 30/06/2019	Du 01/01/2019 au 30/06/2019	Du 01/04/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 30/06/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Impôts et taxes	1 684	2 854	1 765	1 831	4 296
Redevance CMF	7 899	14 738	4 837	5 806	18 462
Autres charges	2	5	0	4	5
Total	9 585	17 598	6 602	7 641	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 **30/06/2019** s'élève à **58.952 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 **30/06/2019** s'élève à **11.053 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 **30/06/2019** s'élève à **11.053 DT**.