

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES**

**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

#### ***Introduction***

En notre qualité de commissaire aux comptes de «CAP OBLIG SICAV», et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «CAP OBLIG SICAV», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 24.304.107DT, et un résultat net de la période du quatrième trimestre 2017 s'élevant à 283.145 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

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 limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit 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 pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur ainsi que la fidélité de l'image traduite par les états financiers intermédiaires ci-joints de la société «CAP OBLIG SICAV» arrêtés au 31 décembre 2017, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 31 janvier 2018

**Le Commissaire aux Comptes:**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES -MTBF-**

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>16 400 463</b>	<b>19 995 388</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		500 008	1 254 962
AC1b Obligations et valeurs assimilées		15 900 455	18 740 426
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 937 880</b>	<b>6 565 370</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	7 500 616	6 003 176
AC2b Disponibilités		437 264	562 194
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>Total Actif</b>		<b>24 338 343</b>	<b>26 560 758</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>19 816</b>	<b>22 400</b>
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>14 420</b>	<b>10 328</b>
<b>Total Passif</b>		<b>34 236</b>	<b>32 728</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>23 370 923</b>	<b>25 423 554</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>933 184</b>	<b>1 104 476</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		198	18
CP2b Sommes distribuables de l'exercice		932 985	1 104 458
<b>Actif Net</b>		<b>24 304 107</b>	<b>26 528 030</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>24 338 343</b>	<b>26 560 758</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 31/12/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>			<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/10/2016 au 31/12/2016</b>	<b>Période du 01/01/2016 au 31/12/2016</b>
<b>PR1 -</b>	<b>Revenus du portefeuille Titres</b>	<b>3.2</b>	<b>231 870</b>	<b>1 017 517</b>	<b>242 568</b>	<b>1 051 834</b>
PR1a	Dividendes		-	44 526	-	51 507
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		231 870	972 991	242 568	1 000 327
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>129 365</b>	<b>433 691</b>	<b>106 663</b>	<b>355 403</b>
	<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>361 235</b>	<b>1 451 208</b>	<b>349 231</b>	<b>1 407 237</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(60 011)</b>	<b>(248 707)</b>	<b>(62 038)</b>	<b>(240 275)</b>
	<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>301 224</b>	<b>1 202 501</b>	<b>287 193</b>	<b>1 166 962</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(29 199)</b>	<b>(116 987)</b>	<b>(7 897)</b>	<b>(30 629)</b>
	<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>272 025</b>	<b>1 085 514</b>	<b>279 296</b>	<b>1 136 333</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(150 283)</b>	<b>(152 529)</b>	<b>(19 915)</b>	<b>(31 876)</b>
	<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>121 742</b>	<b>932 985</b>	<b>259 381</b>	<b>1 104 457</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>150 283</b>	<b>152 529</b>	<b>19 915</b>	<b>31 876</b>
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(5 771)	(8 291)	4 650	(1 085)
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		16 891	7 909	7 329	(8 182)
	<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>283 145</b>	<b>1 085 132</b>	<b>291 275</b>	<b>1 127 066</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 31/12/2017  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/10/2016 au 31/12/2016</b>	<b>Période du 01/01/2016 au 31/12/2016</b>
<b>AN1 -</b>	<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
	<b><u>283 145</u></b>	<b><u>1 085 132</u></b>	<b><u>291 275</u></b>	<b><u>1 127 066</u></b>
AN1a -	272 025	1 085 514	279 296	1 136 333
AN1b -	(5 771)	(8 291)	4 650	(1 085)
AN1c -	16 891	7 909	7 329	(8 182)
<b>AN2 -</b>	<b><u>Distribution de dividendes</u></b>			
	-	<b><u>(1 094 474)</u></b>	-	<b><u>(1 031 022)</u></b>
<b>AN3 -</b>	<b><u>Transactions sur le capital</u></b>			
	<b><u>(4 318 543)</u></b>	<b><u>(2 214 580)</u></b>	<b><u>(216 727)</u></b>	<b><u>(416 436)</u></b>
<b>AN3a</b>	<b><u>Souscriptions</u></b>			
	<b><u>6 727 995</u></b>	<b><u>33 831 568</u></b>	<b><u>12 954 764</u></b>	<b><u>44 724 125</u></b>
CSS	6 492 689	32 747 327	12 469 467	43 278 376
RSNDS	(383)	(3 696)	(6 341)	(12 874)
RSD	235 689	1 087 937	491 638	1 458 623
<b>AN3b</b>	<b><u>Rachats</u></b>			
	<b><u>(11 046 538)</u></b>	<b><u>(36 046 148)</u></b>	<b><u>(13 171 491)</u></b>	<b><u>(45 140 561)</u></b>
CSR	(10 661 251)	(34 801 213)	(12 665 846)	(43 674 646)
RSNDR	720	5 335	5 908	13 356
RSD	(386 007)	(1 250 270)	(511 553)	(1 479 271)
	<b><u>Variation de l'actif net</u></b>			
	<b><u>(4 035 398)</u></b>	<b><u>(2 223 922)</u></b>	<b><u>74 548</u></b>	<b><u>(320 392)</u></b>
<b>AN4 -</b>	<b><u>Actif net</u></b>			
AN4a	28 339 505	26 528 029	26 453 481	26 848 421
AN4b	24 304 107	24 304 107	26 528 029	26 528 029
<b>AN5 -</b>	<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
AN5a	274 526	253 445	255 402	257 394
AN5b	232 970	232 970	253 445	253 445
	<b><u>Valeur liquidative</u></b>			
	<b><u>104,323</u></b>	<b><u>104,323</u></b>	<b><u>104,670</u></b>	<b><u>104,670</u></b>
<b>AN6 -</b>	<b><u>Taux de rendement annualisé (%)</u></b>			
	<b><u>4,20%</u></b>	<b><u>3,83%</u></b>	<b><u>4,20%</u></b>	<b><u>4,14%</u></b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2017 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. 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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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.

#### 2.2 Evaluation des placements

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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. 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.

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

#### 2.3 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.

### 3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31 décembre 2017 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2017 à 16.400.463 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>227 000</b>	<b>15 401 228</b>	<b>15 900 455</b>	<b>65,42%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 670 103</b>	<b>3 788 473</b>	<b>15,59%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 990 985	8,19%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 750 000	1 797 488	7,40%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>205 000</b>	<b>11 731 125</b>	<b>12 111 982</b>	<b>49,84%</b>
AIL 2014-1	10 000	400 000	409 856	1,69%
ATB 2007-1	3 000	112 500	115 783	0,48%
ATL 2013-2	8 000	480 000	483 558	1,99%
ATL 2014-1	5 000	200 000	209 280	0,86%
ATL 2017-1	5 000	500 000	524 160	2,16%
ATTIJARI BANK SUB 2015	5 000	300 000	303 064	1,25%
ATTIJARI LEASING 2014	10 000	400 000	400 392	1,65%
BTE 2010	2 000	60 000	60 763	0,25%
BTE 2016	10 000	1 000 000	1 055 304	4,34%
BTK 2012-1	15 000	428 625	431 409	1,78%
CIL 2012/2	5 000	100 000	104 460	0,43%
CIL 2013/1	2 000	120 000	120 496	0,50%
CIL 2014/1	10 000	400 000	410 728	1,69%
CIL 2014/2	7 000	420 000	443 509	1,82%
CIL 2015/2	3 500	210 000	212 218	0,87%
CIL 2016/1	2 500	200 000	207 562	0,85%
CIL 2016/2	5 000	500 000	526 300	2,17%
HL 2014-1	15 000	600 000	606 336	2,49%
HL 2015/1	5 000	300 000	312 456	1,29%
HL 2017-2	3 500	350 000	360 270	1,48%
HL SUB 2015/1	3 000	180 000	181 128	0,75%
HL 2015/2	4 000	320 000	334 970	1,38%
MODERN LEASING 2012	5 000	300 000	313 548	1,29%
TL 2012-2	7 000	140 000	146 787	0,60%
TL 2014-1	10 000	800 000	831 960	3,42%
TL 2014-2	13 000	1 040 000	1 043 027	4,29%
TUN,FACTOR 2014-1	15 000	900 000	952 620	3,92%
UIB SUB 2015	3 000	180 000	185 750	0,76%
UIB SUB 2016	5 000	500 000	529 196	2,18%
UIB 2009-1	2 500	150 000	153 232	0,63%
UIB 2011-1	1 000	40 000	40 648	0,17%
UNIFACTOR 2013	5 000	100 000	101 212	0,42%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>32 796</b>	<b>500 008</b>	<b>500 008</b>	<b>2,06%</b>
FCP SALAMETT CAP	32 796	500 008	500 008	2,06%
<b>Total Portefeuille Titres</b>		<b>15 901 236</b>	<b>16 400 463</b>	<b>67,48%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2017 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01-10-2017	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / remboursés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2017
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>5 462 900</b>	-	<b>1 604 275</b>	<b>1 604 275</b>	-	<b>3 858 625</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>5 462 900</b>	-	<b>1 604 275</b>	<b>1 604 275</b>	-	<b>3 858 625</b>
ATL 2010/2	100 000	-	100 000	100 000	-	-
ATL 2013/2	640 000	-	160 000	160 000	-	480 000
ATTIJARI BANK SUB 2015	400 000	-	100 000	100 000	-	300 000
ATTIJ LEASING 2014	600 000	-	200 000	200 000	-	400 000
TL 2014-2	1 300 000	-	260 000	260 000	-	1 040 000
BTK 2012/1	642 900	-	214 275	214 275	-	428 625
CIL 2013/1	160 000	-	40 000	40 000	-	120 000
CIL 2015/2	280 000	-	70 000	70 000	-	210 000
HL 2015 SUB 2015/1	240 000	-	60 000	60 000	-	180 000
HL 2014/1	900 000	-	300 000	300 000	-	600 000
UNIFACTOR 2013	200 000	-	100 000	100 000	-	100 000
<b>Titre des OPCVM</b>	<b>1 238 107</b>	<b>1 500 023</b>	<b>2 255 013</b>	<b>2 238 122</b>	<b>16 891</b>	<b>500 008</b>
FCP SALAMETT CAP	1 238 107	1 500 023	2 255 013	2 238 122	16 891	500 008
<b>Total</b>	<b>6 701 007</b>	<b>1 500 023</b>	<b>3 859 288</b>	<b>3 842 397</b>	<b>16 891</b>	<b>4 358 633</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 totalisent 231.870 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus des Obligations de Sociétés	187 289	790 177	194 788	810 251
Revenus des Emprunts d'Etat	44 581	182 814	47 780	190 076
Dividendes	-	44 526	-	51 507
<b>Total</b>	<b>231 870</b>	<b>1 017 517</b>	<b>242 568</b>	<b>1 051 834</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31/12/2017 à 7.500.616 DT contre 8.974.724 DT au 30/09/2017. Le détail des placements monétaires à la date du 31/12/2017 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% de l'Actif Net
<b>Placements à Terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 041 539</b>	<b>8,40%</b>
PLT 08032018 BTK 6 mois à 7%	1 000 000	1 017 644	4,19%
PLT 25012018 BTK 6 mois à 6,9%	1 000 000	1 023 895	4,21%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>5 427 950</b>	<b>5 459 077</b>	<b>22,46%</b>
CD_7,75%_15/02/18 AIL 3 mois	984 795	992 397	4,08%
CD_7,75%_07/03/18 AIL 3 mois	984 795	989 018	4,07%
CD_7,72%_26/04/18 BT 6 mois	970 268	981 004	4,04%
CD_6,50%_03/01/18 ATB 1 mois	995 690	999 713	4,11%
CD_5,73%_08/01/18 ATB 10 jours	499 364	499 555	2,06%
CD_7,90%_16/01/18 UNIFAC 40 jours	993 039	997 390	4,10%
<b>Total</b>	<b>7 427 950</b>	<b>7 500 616</b>	<b>30,86%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 129.365DT pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du quatrième trimestre 2017.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus des Placements à Terme	36 939	119 241	35 000	138 167
Revenus des Bons de Trésor Court Terme	-	-	336	29 866
Revenus des Certificats de Dépôt	92 426	314 450	71 327	187 370
<b>Total</b>	<b>129 365</b>	<b>433 691</b>	<b>106 663</b>	<b>355 403</b>

### 3.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 19.816 DT au 31/12/2017 contre 22.400 DT au 31/12/2016.



### 3.6 Note sur les autres créiteurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

<b>Désignation</b>	<b>Valeur au 31/12/2017</b>	<b>Valeur au 31/12/2016</b>
TCL à Payer	315	322
Retenue à la Source	11 866	7 475
		2
Redevance CMF	2 239	531
<b>Total</b>	<b>14 420</b>	<b>10 328</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période du 01/10/2017 au 31/12/2017 s'élève à -4.035.398 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Variation de la part Capital	(4 157 105)
Variation de la part Revenu	121 707
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>- 4 035 398</b>

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2017 se détaillent comme suit :

	<b>Capital au 01/10/2017</b>	<b>Souscriptions réalisées</b>	<b>Rachats effectués</b>	<b>Capital au 31/12/2017</b>
Montant	27 538 229	6 492 688	(10 661 251)	23 369 666
Nombre de titres	274 526	64 725	(106 281)	232 970
Nombre d'actionnaires	655	149	(282)	522

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2017. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2017 au 31-12-2017).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2017</b>
Capital sur la base part de capital de début de période	23 369 666
Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	(8 291)
+/- valeurs réalisées sur cession de titres	7 909
Régul des sommes non distribuables de la période	1 639
<b>Capital au 31.12.2017</b>	<b>23 370 923</b>

### 3.8 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/10/2016 au 31/12/2016</b>	<b>Période du 01/01/2016 au 31/12/2016</b>
Rémunération du Gestionnaire	60 011	248 707	62 038	240 275
<b>Total</b>	<b>60 011</b>	<b>248 707</b>	<b>62 038</b>	<b>240 275</b>

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit la facturation d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du quatrième trimestre 2017 s'élève à 60.011 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire «COFIB CAPITAL FINANCES».

### 3.9 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL et la contribution conjoncturelle exceptionnelle. Il se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/10/2016 au 31/12/2016</b>	<b>Période du 01/01/2016 au 31/12/2016</b>
Redevance CMF	6 781	28 101	7 010	27 149
TCL	937	3 660	888	3 481
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle (*)	21 481	85 225	-	-
<b>Total</b>	<b>29 199</b>	<b>116 987</b>	<b>7 897</b>	<b>30 629</b>

(\*) L'article 48 de la loi n°2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumise à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées. Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur sociétés, la CAP OBLIG SICAV se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité. En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n°230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 85.225 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et été payée au Trésor public à la fin de cet exercice.