

**CAP OBLIG SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2017**

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 30 juin 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 26.664.395DT, et un résultat net de la période du deuxième trimestre 2017s'élevant à 258.573 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.

Au cours du deuxième trimestre 2017 :

- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des valeurs mobilières représentant des titres à court terme, à des taux qui dépassaient la limite maximale de 30% fixée l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2017.
  
- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue, à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2017.

- L'actif net de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des actions d'OPCVM, à savoir actions Sanadett Sicav, à des taux qui dépassaient légèrement la limite maximale de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2017.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations ci-haut indiquées, 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 30 juin 2017, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 31 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes:**

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

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 110 428</b>	<b>19 741 965</b>	<b>19 995 387</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 232 585	1 200 751	1 254 962
AC1b Obligations et valeurs assimilées		17 877 843	18 541 214	18 740 425
AC1c Autres valeurs				
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 630 798</b>	<b>6 991 532</b>	<b>6 565 370</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 501 340	6 482 484	6 003 176
AC2b Disponibilités		1 129 458	509 048	562 194
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>26 741 226</b>	<b>26 733 497</b>	<b>26 560 757</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>20 160</b>	<b>19 591</b>	<b>22 400</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>56 671</b>	<b>9 964</b>	<b>10 328</b>
<b>Total Passif</b>		<b>76 831</b>	<b>29 555</b>	<b>32 728</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>26 142 864</b>	<b>26 114 020</b>	<b>25 423 554</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>521 531</b>	<b>589 922</b>	<b>1 104 475</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		222	18	17
CP2b Sommes distribuables de la période		521 309	589 904	1 104 458
<b>Actif Net</b>		<b>26 664 395</b>	<b>26 703 942</b>	<b>26 528 029</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>26 741 226</b>	<b>26 733 497</b>	<b>26 560 757</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		Période du 01/04/17 au 30/06/17	Période du 01/01/17 au 30/06/17	Période du 01/04/16 au 30/06/16	Période du 01/01/16 au 30/06/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>292 051</b>	<b>542 405</b>	<b>304 184</b>	<b>559 626</b>	<b>1 051 835</b>
PR1a Dividendes		44 526	44 526	51 507	51 507	51 507
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		247 525	497 879	252 677	508 119	1 000 328
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>92 262</b>	<b>194 322</b>	<b>79 722</b>	<b>166 318</b>	<b>355 404</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>384 313</b>	<b>736 727</b>	<b>383 906</b>	<b>725 944</b>	<b>1 407 239</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(63 405)</b>	<b>(126 105)</b>	<b>(59 440)</b>	<b>(119 664)</b>	<b>(240 275)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>320 908</b>	<b>610 622</b>	<b>324 466</b>	<b>606 280</b>	<b>1 166 964</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(29 348)</b>	<b>(58 351)</b>	<b>(7 639)</b>	<b>(15 356)</b>	<b>(30 630)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>291 560</b>	<b>552 271</b>	<b>316 827</b>	<b>590 925</b>	<b>1 136 334</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(38 144)</b>	<b>(30 962)</b>	<b>1 994</b>	<b>(1 022)</b>	<b>(31 876)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>253 416</b>	<b>521 309</b>	<b>318 822</b>	<b>589 904</b>	<b>1 104 458</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>38 144</b>	<b>30 962</b>	<b>(1 994)</b>	<b>1 022</b>	<b>31 876</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(25 467)	(28 362)	(5 813)	(8 780)	(1 085)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		(7 520)	5 561	(36 146)	(20 940)	(8 182)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>258 573</b>	<b>529 470</b>	<b>274 868</b>	<b>561 205</b>	<b>1 127 067</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/04/17 au 30/06/17	Période du 01/01/17 au 30/06/17	Période du 01/04/16 au 30/06/16	Période du 01/01/16 au 30/06/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>258 573</b>	<b>529 470</b>	<b>274 868</b>	<b>561 205</b>	<b>1 127 067</b>
AN1a - Résultat d'exploitation	291 560	552 271	316 827	590 925	1 136 334
AN1b - Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(25 467)	(28 362)	(5 813)	(8 780)	(1 085)
AN1c - Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	(7 520)	5 561	(36 146)	(20 940)	(8 182)
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>(1094474)</b>	<b>(1094474)</b>	<b>(1 03023)</b>	<b>(1 03023)</b>	<b>(1 03023)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(2 117095)</b>	<b>701 370</b>	<b>332 772</b>	<b>325 339</b>	<b>(416 436)</b>
<b>AN3a <u>Souscriptions</u></b>	<b>11 360456</b>	<b>21 97578</b>	<b>16 09218</b>	<b>24 31839</b>	<b>44 72125</b>
Capital	11 117 068	21 240 948	15 695 309	23 553 751	43 278 376
Régularisation des sommes non distribuables	(2 172)	(274)	(1 974)	340	(12 874)
Régularisation des sommes distribuables	245 560	731 904	402 883	762 748	1 458 623
<b>AN3b <u>Rachats</u></b>	<b>(13 47551)</b>	<b>(21 2208)</b>	<b>(1763446)</b>	<b>(2399500)</b>	<b>(4514051)</b>
Capital	(13 07245)	(2050118)	(1537648)	(2323894)	(43674645)
Régularisation des sommes non distribuables	4 211	2 585	2 459	5	13 356
Régularisation des sommes distribuables	(410 517)	(772 645)	(389 497)	(752 541)	(1 479 272)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>2 952 996)</b>	<b>136 366</b>	<b>(423 383)</b>	<b>(144 479)</b>	<b>(320 392)</b>
AN4a Début de période	29 617391	26528029	27127325	26848421	26 848 421
AN4b Fin de période	26 664395	26664395	26703942	26703942	26 528 029
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
AN5a Début de période	280 301	253 445	257 353	257 394	257 394
AN5b Fin de période	260 820	260 820	260 531	260 531	253 445
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,233</b>	<b>102,233</b>	<b>102,498</b>	<b>102,498</b>	<b>104,670</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>3,52%</b>	<b>3,70%</b>	<b>4,01%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,14%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2017 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société. En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 juin 2017, 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.

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 30 juin 2017 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à 19.110.428 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>232 000</b>	<b>17 448 003</b>	<b>17 877 843</b>	<b>67,05%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 670 103</b>	<b>3 699 778</b>	<b>13,88%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 947 106	7,30%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 750 000	1 752 672	6,57%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>210 000</b>	<b>13 777 900</b>	<b>14 178 065</b>	<b>53,17%</b>
AIL 2014/1	10 000	600 000	632 160	2,37%
ATB 2007/1	3 000	112 500	113 009	0,42%
ATL 2010/2	5 000	100 000	102 200	0,38%
ATL 2013/2	8 000	640 000	663 027	2,49%
ATL 2014/1	5 000	200 000	203 392	0,76%
ATL 2017/1	5 000	500 000	508 936	1,91%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	400 000	415 828	1,56%
Attijari Leasing 2014	10 000	600 000	618 440	2,32%
BTE 2010	2 000	80 000	82 528	0,31%
BTE 2016	10 000	1 000 000	1 025 464	3,85%
BTK 2012/1	15 000	642 900	663 144	2,49%
CIL 2012/2	5 000	100 000	101 832	0,38%
CIL 2013/1	2 000	160 000	165 262	0,62%
CIL 2014/1	10 000	600 000	633 232	2,37%
CIL 2014/2	7 000	420 000	430 634	1,62%
CIL 2015/2	3 500	280 000	291 455	1,09%
CIL 2016/1	2 500	200 000	201 512	0,76%
CIL 2016/2	5 000	500 000	511 180	1,92%
HL 2014/1	15 000	900 000	936 816	3,51%
HL 2015/1	5 000	300 000	303 140	1,14%
HL 2017/2	3 500	350 000	350 529	1,31%
HL Sub 2015/1	3 000	240 000	248 854	0,93%
HL 2015/2	4 000	320 000	325 098	1,22%
Modern Leasing 2012	5 000	300 000	305 684	1,15%
TL 2012/2	7 000	140 000	143 220	0,54%
TL 2014/1	10 000	800 000	808 248	3,03%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 344 003	5,04%
Tun Factor 2014/1	15 000	900 000	925 032	3,47%
UIB 2015	3 000	180 000	180 379	0,68%
UIB Subordonnée 2016	5 000	500 000	514 272	1,93%
UIB 2009/1	2 500	162 500	169 772	0,64%
UIB 2011/1	1 000	50 000	51 803	0,19%
Unifactor 2013	5 000	200 000	207 980	0,78%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>11 602</b>	<b>1 252 656</b>	<b>1 232 585</b>	<b>4,62%</b>
SANADET SICAV	11 602	1 252 656	1 232 585	4,62%
<b>Total</b>	<b>243 602</b>	<b>18 700 659</b>	<b>19 110 428</b>	<b>71,67%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2017	Acquisition	Remboursement / Cession	Coût d'acquisition des titres cédés/ Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2017
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>						
<b><u>Emprunts de Sociétés</u></b>	<b>2 021 250</b>	<b>350 000</b>	<b>428 750</b>	<b>428 750</b>	<b>-</b>	<b>1 942 500</b>
HL 2017/2	-	350 000	-	-	-	350 000
ATB 2007/1	131 250	-	18 750	18 750	-	112 500
CIL 2016/1	250 000	-	50 000	50 000	-	200 000
HL 2015/1	400 000	-	100 000	100 000	-	300 000
TL 2014/1	1 000 000	-	200 000	200 000	-	800 000
UIB 2015	240 000	-	60 000	60 000	-	180 000
<b><u>Emprunts d'Etat</u></b>	<b>2 000 000</b>	<b>-</b>	<b>250 000</b>	<b>250 000</b>	<b>-</b>	<b>1 750 000</b>
EMP NAT 2014 Cat C	2 000 000	-	250 000	250 000	-	1 750 000
<b><u>Titres des OPCVM</u></b>	<b>1 359 632</b>	<b>500 665</b>	<b>600 120</b>	<b>607 640</b>	<b>(7 520)</b>	<b>1 252 656</b>
SANADET SICAV	1 359 632	500 665	600 120	607 640	(7 520)	1 252 656
<b>TOTAL</b>	<b>5 380 882</b>	<b>850 665</b>	<b>1 278 870</b>	<b>1 286 390</b>	<b>(7 520)</b>	<b>4 945 156</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 01/04/2017 au 30/06/2017 totalisent 292.051 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des obligations de sociétés	200 640	403 759	205 408	413 621	810 252
Revenus des emprunts d'Etat	46 885	94 120	47 269	94 498	190 076
Revenus des actions	44 526	44 526	51 507	51 507	51 507
<b>Total</b>	<b>292 051</b>	<b>542 405</b>	<b>304 184</b>	<b>559 626</b>	<b>1 051 835</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2017 à 6.501.341 DT contre 7.501.319 DT au 31/03/2017.

Le détail des placements monétaires à la date du 30/06/2017 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
<b>Placements à terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 037 835</b>	<b>7,64%</b>
PLT 26072017 BTK 6 mois à 6,3%	1 000 000	1 021 817	3,83%
PLT 07092017 BTK 6 mois à 6,3%	1 000 000	1 016 018	3,81%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>4 453 141</b>	<b>4 463 505</b>	<b>16,74%</b>
CD_08072017 ATB 10 j à 4,90%	499 456	499 619	1,87%
CD_28072017 ATB 30j à 5,65%	1 494 377	1 494 939	5,61%
CD_28092017 BT 3 mois à 6,83%	986 569	986 719	3,70%
CD_03072017 ATB 10j à 4,90%	499 456	499 891	1,87%
CD_28102017 BT 6 mois à 6,91%	973 283	982 337	3,68%
<b>Total</b>	<b>6 453 141</b>	<b>6 501 340</b>	<b>24,38%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 92.262 DT pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2017.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des placements à terme	29 415	56 553	31 070	77 647	138 167
Revenus des Bons de trésor court terme	-	-	9 803	19 365	29 866
Revenus des certificats de dépôt	62 847	137 769	38 849	69 306	187 371
<b>Total</b>	<b>92 262</b>	<b>194 322</b>	<b>79 722</b>	<b>166 318</b>	<b>355 404</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 20.160 DT au 30/06/2017 contre 19.591 DT au 30/06/2016.

### 3.6 Note sur les autres créditeurs divers

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

Désignation	Valeur au 30/06/2017	Valeur au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
TCL	265	273	322
Retenue à la source	11 866	7 477	7 475
Redevance CMF	2 278	2 214	2 531
Etat, Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	42 262	-	-
<b>Total</b>	<b>56 671</b>	<b>9 964</b>	<b>10 328</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (2.952.996)DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(1 985 125)
Variation de la part Revenu	(967 871)
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(2 952 996)</b>

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

	Capital au 01/04/2017	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2017
<b>Montant</b>	28117531	11 117 068	13 071 245	26 163 354 <sup>(*)</sup>
<b>Nombre de titres</b>	280301	110 825	130 306	260 820
<b>Nombre d'actionnaires</b>	562	100	117	545

(\*) 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 01/01/2016 au 30/06/2017).

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

Désignation	30/06/2017
Capital sur la base part de capital de début de période	26 163 354
Variation des +/- values potentielles sur titres	(28 362)
+/- values réalisées sur cession de titres	5 561
Régul des sommes non distribuables de la période	2 311
<b>Capital au 30/06/2017</b>	<b>26 142 864</b>

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

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

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	63 405	126 105	59 440	119 664	240 275
<b>TOTAL</b>	<b>63 405</b>	<b>126 105</b>	<b>59 440</b>	<b>119 664</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 deuxième trimestre 2017 s'élève à 63.405 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 autres impôts et taxes. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Redevance CMF	7 164	14 249	6 716	13 521	27 149
TCL	936	1 840	923	1 835	3 481
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle(*)	21 248	42 262	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 348</b>	<b>58 351</b>	<b>7 639</b>	<b>15 356</b>	<b>30 630</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 soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées. Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les 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 devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.