

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 2017, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 29.617.391DT, et un résultat net de la période du premier trimestre 2017s'élevant à 270.897 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.

Nous attirons l'attention sur les points suivants :

➤ Au cours du premier 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 31 mars 2017.

- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des titres émis ou garantis par un même émetteur, à savoir l'ATB, à un taux qui dépassait la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Au 31 mars 2017, le taux s'élève à 12,23%.

#### ***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 31 mars2017, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 09 mai 2017

**Le Commissaire aux Comptes:**

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

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 544 149</b>	<b>19 951 204</b>	<b>19 995 387</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 365 029	1 264 937	1 254 962
AC1b Obligations et valeurs assimilées		18 179 120	18 686 267	18 740 425
AC1c Autres valeurs		-	-	-
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 126 634</b>	<b>7 202 055</b>	<b>6 565 370</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	7 501 319	6 974 893	6 003 176
AC2b Disponibilités		2 625 315	227 162	562 194
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>29 670 783</b>	<b>27 153 259</b>	<b>26 560 757</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>22 088</b>	<b>20 361</b>	<b>22 400</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>31 304</b>	<b>5 573</b>	<b>10 328</b>
<b>Total Passif</b>		<b>53 392</b>	<b>25 934</b>	<b>32 728</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>28 127 989</b>	<b>25 836 592</b>	<b>25 423 554</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>1 489 402</b>	<b>1 290 733</b>	<b>1 104 475</b>
Sommes distribuables des exercices				
CP2a antérieurs		1 221 510	1 019 651	17
CP2b Sommes distribuables de la période		267 893	271 082	1 104 458
<b>Actif Net</b>		<b>29 617 391</b>	<b>27 127 325</b>	<b>26 528 029</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>29 670 783</b>	<b>27 153 259</b>	<b>26 560 757</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 31/03/2017**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		Période du 01/01/17 au 31/03/17	Période du 01/01/16 au 31/03/16	Exercice clos le 31/12/16
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>250 354</b>	<b>255 443</b>	<b>1 051 835</b>
PR1a Dividendes		-	-	51 507
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		250 354	255 443	1 000 328
PR1c Revenus des autres valeurs		-	-	-
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>102 060</b>	<b>86 596</b>	<b>355 404</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>352 414</b>	<b>342 039</b>	<b>1 407 239</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(62 700)</b>	<b>(60 224)</b>	<b>(240 275)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>289 714</b>	<b>281 815</b>	<b>1 166 964</b>
<b>PR3 - Autres produits</b>		-	-	-
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(29 003)</b>	<b>(7 717)</b>	<b>(30 630)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>260 711</b>	<b>274 098</b>	<b>1 136 334</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>7 182</b>	<b>(3 016)</b>	<b>(31 876)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>267 893</b>	<b>271 082</b>	<b>1 104 458</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(7 182)</b>	<b>3 016</b>	<b>31 876</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(2 895)	- 2 967	(1 085)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		13 081	15 206	(8 182)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>270 897</b>	<b>286 337</b>	<b>1 127 067</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 31/03/2017  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01/01/17 au 31/03/17	Période du 01/01/16 au 31/03/16	Exercice clos le 31/12/2016
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des Opérations d'exploitations</u></b>	<b>270 897</b>	<b>286 337</b>	<b>1 127 067</b>
AN1a Résultat d'exploitation	260 711	274 098	1 136 334
AN1b Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(2 895)	(2 967)	(1 085)
AN1c Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	13 081	15 206	(8 182)
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 031 023)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>2 818 465</b>	<b>(7 433)</b>	<b>(416 436)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>10 612 122</b>	<b>8 220 621</b>	<b>44 724 125</b>
Capital	10 123 880	7 858 442	43 278 376
Régularisation des sommes non distribuables	1 898	2 314	(12 874)
Régularisation des sommes distribuables	486 344	359 865	1 458 623
<b>b / Rachats</b>	<b>(7 793 657)</b>	<b>(8 228 054)</b>	<b>(45 140 561)</b>
Capital	(7 429 903)	(7 862 556)	(43 674 645)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 626)	(2 454)	13 356
Régularisation des sommes distribuables	(362 128)	(363 044)	(1 479 272)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>3 089 362</b>	<b>278 904</b>	<b>(320 392)</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>			
AN4a Début de période	26 528 029	26 848 421	26 848 421
AN4b Fin de période	29 617 391	27 127 325	26 528 029
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>			
AN5a Début de période	253 445	257 394	257 394
AN5b Fin de période	280 301	257 353	253 445
<b>Valeur liquidative</b>	<b>105,663</b>	<b>105,409</b>	<b>104,670</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>3,85%</b>	<b>4,24%</b>	<b>4,14%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2017 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 en date d'arrêté

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 31 mars 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 31 mars 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 distribuée. 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 distribuée. 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 mars 2017 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2017 19.544.149 à DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>228 500</b>	<b>17 776 753</b>	<b>18 179 120</b>	<b>61,38%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 920 103</b>	<b>4 004 494</b>	<b>13,52%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 925 166	6,50%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 079 328	7,02%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>206 500</b>	<b>13 856 650</b>	<b>14 174 626</b>	<b>47,86%</b>
AIL 2014/1	10 000	600 000	623 424	2,10%
ATB 2007/1	3 000	131 250	136 175	0,46%
ATL 2010/2	5 000	100 000	101 108	0,34%
ATL 2013/2	8 000	640 000	653 837	2,21%
ATL 2014/1	5 000	200 000	200 480	0,68%
ATL 2017/1	5 000	500 000	500 412	1,69%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	400 000	409 928	1,38%
Attijari Leasing 2014	10 000	600 000	609 440	2,06%
BTE 2010	2 000	80 000	81 702	0,28%
BTE 2016	10 000	1 000 000	1 010 704	3,41%
BTK 2012/1	15 000	642 900	655 056	2,21%
CIL 2012/2	5 000	100 000	100 540	0,34%
CIL 2013/1	2 000	160 000	162 949	0,55%
CIL 2014/1	10 000	600 000	624 616	2,11%
CIL 2014/2	7 000	420 000	424 256	1,43%
CIL 2015/2	3 500	280 000	287 182	0,97%
CIL 2016/1	2 500	250 000	263 150	0,89%
CIL 2016/2	5 000	500 000	503 288	1,70%
HL 2014/1	15 000	900 000	923 088	3,12%
HL 2015/1	5 000	400 000	422 684	1,43%
HL Sub 2015/1	3 000	240 000	245 158	0,83%
HL 2015/2	4 000	320 000	320 214	1,08%
Modern Leasing 2012	5 000	300 000	301 792	1,02%
TL 2012/2	7 000	140 000	141 467	0,48%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 054 448	3,56%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 323 785	4,47%
Tun Factor 2014/1	15 000	900 000	911 364	3,08%
UIB 2015	3 000	240 000	251 172	0,85%
UIB Subordonnée 2016	5 000	500 000	506 892	1,71%
UIB 2009/1	2 500	162 500	167 876	0,57%
UIB 2011/1	1 000	50 000	51 255	0,17%
Unifactor 2013	5 000	200 000	205 184	0,69%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>12 470</b>	<b>1 359 632</b>	<b>1 365 029</b>	<b>4,61%</b>
SANADET SICAV	12 470	1 359 632	1 365 029	4,61%
<b>Total</b>	<b>240 970</b>	<b>19 136 385</b>	<b>19 544 149</b>	<b>65,99%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2017 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/12/2016	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés/ remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31/03/2017
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>						
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>3 390 000</b>	<b>500 000</b>	<b>1 010 000</b>	<b>1 010 000</b>	<b>-</b>	<b>2 880 000</b>
ATL 2017/1	-	500 000			-	500 000
ATL 2014/1	300 000	-	100 000	100 000	-	200 000
CIL 2012/1	50 000	-	50 000	50 000	-	0
CIL 2012/2	200 000	-	100 000	100 000	-	100 000
CIL 2014/2	560 000	-	140 000	140 000	-	420 000
HL 2015/2	400 000	-	80 000	80 000	-	320 000
Modern Leasing 2012	400 000	-	100 000	100 000	-	300 000
TL 2012/2	280 000	-	140 000	140 000	-	140 000
Tun Factor 2014/1	1 200 000	-	300 000	300 000	-	900 000
<b>Titres des OPCVM</b>	<b>1 246 670</b>	<b>1 400 232</b>	<b>1 300 351</b>	<b>1 287 270</b>	<b>13 081</b>	<b>1 359 632</b>
SANADET SICAV	1 246 670	1 400 232	1 300 351	1 287 270	13 081	1 359 632
<b>TOTAL</b>	<b>4 636 670</b>	<b>1 900 232</b>	<b>2 310 351</b>	<b>2 297 270</b>	<b>13 081</b>	<b>4 239 632</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 01/01/2017 au 31 /03/2017 totalisent 250.354 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2017 au 31-03-2017	Période du 01-01-2016 au 31-03-2016	Exercice clos le 31-12-2016
Revenus des obligations de sociétés	203 119	208 213	810 252
Revenus des emprunts d'Etat	47 235	47 230	190 076
Revenus des titres FCC	-	-	-
Revenus des actions	-	-	51 507
<b>Total</b>	<b>250 354</b>	<b>255 443</b>	<b>1 051 835</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31/03/2017 à 7.501.319DT contre 6.974.893DT au 31/03/2016. Le détail des placements monétaires à la date du 31/03/2017 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2017	% Actif net
<b><u>Placements à terme</u></b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 012 704</b>	<b>6,80%</b>
PLT 26072017 BTK 6 mois à 6,3%	1 000 000	1 009 252	3,41%
PLT 07092017 BTK 6 mois à 6,3%	1 000 000	1 003 452	3,39%
<b><u>Cetificats de dépôt</u></b>	<b>5 434 255</b>	<b>5 488 615</b>	<b>18,53%</b>
CD_01052017 BT 6 mois à 6,83%	973 582	995 597	3,36%
CD_03042017 BT 6 mois à 6,76%	973 563	999 709	3,38%
CD_07042017 ATB 1 mois à 5,55%	996 317	999 263	3,37%
CD_20042017 ATB 1 mois à 5,55%	1 494 476	1 496 501	5,05%
CD_21042017 ATB 1 mois à 5,55%	996 317	997 545	3,37%
<b>Total</b>	<b>7 434 255</b>	<b>7 501 319</b>	<b>25,33%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 102.060 DT pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du premier trimestre 2017.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des placements à terme	27 138	46 577	138 167
Revenus des Bons de trésor court terme	-	9 563	29 866
Revenus des certificats de dépôt	74 922	30 456	187 371
<b>Total</b>	<b>102 060</b>	<b>86 596</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 22.088 DT au 31/03/2017 contre 20.361 DT au 31/03/2016.

### 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 afférente au premier trimestre 2017. Rappelons que cette contribution a été instituée au profit du budget de l'Etat par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Exercice clos le 31/12/2016
TCL	319	322	322
Retenue à la source	7 475	2 951	7 475
Redevance CMF	2 496	2 300	2 531
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	21 014	-	-
<b>Total</b>	<b>31 304</b>	<b>5 573</b>	<b>10 328</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 3.089.362DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	<b>2 704 435</b>
Variation de la part Revenu	384 927
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>3 089 362</b>

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

	Capital au 01/01/2017	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/03/2017
<b>Montant :</b>	25 423 554	10 123 880	7 429 903	28 117 531 <sup>(*)</sup>
<b>Nombre de titres :</b>	253 445	100 924	74 068	280 301
<b>Nombre d'actionnaires</b>	554	112	104	562

(\*) 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 31/03/2017).

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

Désignation	31/03/2017
Capital sur la base part de capital de début de période	28 117 531
Variation des +/- values potentielles sur titres	(2 895)
+/- values réalisées sur cession de titres	13 081
Régul des sommes non distribuables de la période	272
<b>Capital au 31/03/2017</b>	<b>28 127 989</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 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	62 700	60 224	240 275
<b>TOTAL</b>	<b>62 700</b>	<b>60 224</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 premier trimestre 2017 s'élève à 62.700 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 relative au premier trimestre 2017. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2016 au 31/03/2016	Exercice clos le 31/12/2016
Redevance CMF	7 085	6 805	27 149
TCL	904	912	3 481
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle(*)	21 014	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 003</b>	<b>7 717</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.