

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016**

#### ***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 2016, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 26.528.029 DT, et un résultat net de la période du quatrième trimestre 2016 s'élevant à 291.275 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 quatrième trimestre 2016 :**

- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en valeurs mobilières représentant des titres à court terme, à des taux qui dépassaient la limite maximale de 30% fixée par l'article 2 du décret n° 2201-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2016,
- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en 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° 2201-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2016,

- L'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en valeurs mobilières représentant des titres à court terme ainsi que les disponibilités, dépôts à vue et dépôts à terme, qui dépassaient légèrement la limite maximale de 50% fixée par l'article 2 du décret n°2201-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des organismes de placement collectif. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2016,
  - Par ailleurs, l'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des titres émis par un même émetteur, à savoir la Compagnie Internationale de Leasing à un taux qui dépasse légèrement 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 décembre 2016, le taux s'élève à 10,06%.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.10 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la CAP OBLIG SICAV au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 85 225 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

### **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 décembre 2016, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 06 février 2017

**Le Commissaire aux Comptes:**

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

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 995 388</b>	<b>20 787 897</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 254 962	1 342 008
AC1b Obligations et valeurs assimilées		18 740 426	19 445 889
AC1c Autres valeurs		-	-
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>6 565 370</b>	<b>6 091 237</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 003 176	6 006 853
AC2b Disponibilités		562 194	84 384
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	<b>38</b>
<b>Total Actif</b>		<b>26 560 758</b>	<b>26 879 172</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>22 400</b>	<b>23 972</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>10 328</b>	<b>6 779</b>
<b>Total Passif</b>		<b>32 728</b>	<b>30 751</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>25 423 554</b>	<b>25 828 608</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>1 104 475</b>	<b>1 019 813</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		18	130
CP2b Sommes distribuables de l'exercice		1 104 457	1 019 683
<b>Actif Net</b>		<b>26 528 029</b>	<b>26 848 421</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>26 560 758</b>	<b>26 879 172</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

		Période du 01-10-16 au 31-12-16	Période du 01-01-16 au 31-12-16	Période du 01-10-15 au 31-12-15	Exercice clos le 31-12-15
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>242 568</b>	<b>1 051 834</b>	<b>271 251</b>	<b>1 105 409</b>
PR1a Dividendes		-	51 507	-	38 014
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		242 568	1 000 327	271 251	1 067 038
PR1c Revenus des autres valeurs		-	-	-	357
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>106 663</b>	<b>355 403</b>	<b>134 192</b>	<b>560 669</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>349 231</b>	<b>1 407 237</b>	<b>405 443</b>	<b>1 666 078</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(62 038)</b>	<b>(240 275)</b>	<b>(75 902)</b>	<b>(307 553)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>287 193</b>	<b>1 166 962</b>	<b>329 541</b>	<b>1 358 525</b>
<b>PR3 - Autres produits</b>		-	-	-	-
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(7 897)</b>	<b>(30 629)</b>	<b>(9 614)</b>	<b>(38 943)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>279 296</b>	<b>1 136 333</b>	<b>319 927</b>	<b>1 319 582</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(19 915)</b>	<b>(31 876)</b>	<b>(101 592)</b>	<b>(299 899)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>259 381</b>	<b>1 104 457</b>	<b>218 335</b>	<b>1 019 683</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>19 915</b>	<b>31 876</b>	<b>101 592</b>	<b>299 899</b>
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		4 650	(1 085)	1 353	(8 129)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		7 329	(8 182)	12 072	23 456
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>291 275</b>	<b>1 127 066</b>	<b>333 352</b>	<b>1 334 909</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2016 AU 31/12/2016  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

	Période du 01-10-16 au 31-12-16	Période du 01-01-16 au 31-12-16	Période du 01-10-15 au 31-12-15	Exercice clos le 31-12-15
<b>AN1</b>	<b>Variation de l'actif net</b>			
-	<b>résultant des opérations</b>			
	<b>d'exploitations</b>			
	291 275	1 127 066	333 352	1 334 909
AN1a	279 296	1 136 333	319 927	1 319 582
AN1b	4 650	(1 085)	1 353	(8 129)
AN1c	7 329	(8 182)	12 072	23 456
<b>AN2</b>	<b>Distribution de</b>			
-	<b>dividendes</b>			
	-	(1 031 023)	-	(1 171 962)
<b>AN3</b>	<b>Transactions sur le</b>			
-	<b>capital</b>			
	(216 727)	(416 436)	(1 210 819)	(1 073 949)
	<b>a / Souscriptions</b>			
	12 954 764	44 724 125	24 041 736	98 379 973
	12 469 467	43 278 376	23 250 490	95 256 020
	(6 341)	(12 874)	2 619	(5 972)
	491 638	1 458 623	788 627	3 129 925
	<b>b / Rachats</b>			
	(13 171 491)	(45 140 561)	(25 252 555)	(99 453 922)
	(12 665 846)	(43 674 646)	(24 357 007)	(96 166 029)
	5 908	13 356	(5 323)	131
	(511 553)	(1 479 271)	(890 225)	(3 288 024)
	<b>74 548</b>	<b>(320 392)</b>	<b>(877 467)</b>	<b>(911 002)</b>
<b>AN4</b>	<b>Actif net</b>			
AN4a	26 453 481	26 848 421	27 725 888	27 759 423
AN4b	26 528 029	26 528 029	26 848 421	26 848 421
<b>AN5</b>	<b>Nombre d'actions</b>			
AN5a	255 402	257 394	268 425	266 466
AN5b	253445	253445	257 394	257 394
	<b>104,670</b>	<b>104,670</b>	<b>104,309</b>	<b>104,309</b>
<b>AN6</b>	<b>Taux de rendement</b>			
	<b>annualisé (%)</b>			
	4,20%	4,14%	3,91%	3,84%

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS AU 31/12/2016**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2016 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 décembre 2016, 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 décembre 2016, 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 31 décembre 2016 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à 19.995.388 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2016	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>226 000</b>	<b>18 286 753</b>	<b>18 740 426</b>	<b>70,64%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 920 103</b>	<b>4 045 740</b>	<b>15,25%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 991 468	7,51%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 054 272	7,74%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>204 000</b>	<b>14 366 650</b>	<b>14 694 686</b>	<b>55,39%</b>
AIL 2014/1	10 000	600 000	614 784	2,32%
ATB 2007/1	3 000	131 250	134 747	0,51%
ATL 2010/2	5 000	100 000	100 024	0,38%
ATL 2013/2	8 000	640 000	644 749	2,43%
ATL 2014/1	5 000	300 000	313 920	1,18%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	400 000	404 088	1,52%
Attijari Leasing 2014	10 000	600 000	600 592	2,26%
BTE 2010	2 000	80 000	80 920	0,31%
BTE 2016	10 000	1 000 000	1 000 488	3,77%
BTK 2012/1	15 000	642 900	647 076	2,44%
CIL 2012/1	2 500	50 000	51 822	0,20%
CIL 2012/2	5 000	200 000	208 924	0,79%
CIL 2013/1	2 000	160 000	160 661	0,61%
CIL 2014/1	10 000	600 000	616 096	2,32%
CIL 2014/2	7 000	560 000	591 349	2,23%
CIL 2015/2	3 500	280 000	282 957	1,07%
CIL 2016/1	2 500	250 000	259 452	0,98%
CIL 2016/2	5 000	500 000	501 396	1,89%
HL 2014/1	15 000	900 000	909 504	3,43%
HL 2015/1	5 000	400 000	416 608	1,57%
HL Sub 2015/1	3 000	240 000	241 502	0,91%
HL 2015/2	4 000	400 000	418 714	1,58%
Modern Leasing 2012	5 000	400 000	418 072	1,58%
TL 2012/2	7 000	280 000	293 574	1,11%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 039 952	3,92%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 303 775	4,91%
Tun Factor 2014/1	15 000	1 200 000	1 270 164	4,79%
UIB 2015	3 000	240 000	247 668	0,93%
UIB Subordonnée 2016	5 000	500 000	501 948	1,89%
UIB 2009/1	2 500	162 500	166 000	0,63%
UIB 2011/1	1 000	50 000	50 736	0,19%
Unifactor 2013	5 000	200 000	202 424	0,76%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>11 567</b>	<b>1 246 670</b>	<b>1 254 962</b>	<b>4,73%</b>
SANADET SICAV	11 567	1 246 670	1 254 962	4,73%
<b>Total</b>	<b>237 567</b>	<b>19 533 423</b>	<b>19 995 388</b>	<b>75,37%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2016 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30-09-2016	Acquisition	Remboursement	Coût d'acquisition des titres cédés/Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2016
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>						
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>5 507 175</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 344 275</b>	<b>1 344 275</b>	<b>-</b>	<b>6 162 900</b>
BTE 2016	-	1 000 000	-	-	-	1 000 000
CIL 2016/2	-	500 000	-	-	-	500 000
UIB Subordonnée 2016	-	500 000	-	-	-	500 000
ATL 2010/2	200 000	-	100 000	100 000	-	100 000
ATL 2013/2	800 000	-	160 000	160 000	-	640 000
Attijari Bank Sub 2015	500 000	-	100 000	100 000	-	400 000
Attijari Leasing 2014	800 000	-	200 000	200 000	-	600 000
BTK 2012/1	857 175	-	214 275	214 275	-	642 900
CIL 2013/1	200 000	-	40 000	40 000	-	160 000
CIL 2015/2	350 000	-	70 000	70 000	-	280 000
HL 2014/1	1 200 000	-	300 000	300 000	-	900 000
HL Sub 2015/1	300 000	-	60 000	60 000	-	240 000
Unifactor 2013	300 000	-	100 000	100 000	-	200 000
<b>Titres des OPCVM</b>	<b>1 155 498</b>	<b>984 085</b>	<b>900 241</b>	<b>892 912</b>	<b>7 329</b>	<b>1 246 670</b>
SANADET SICAV	1 155 498	984 085	900 241	892 912	7 329	1 246 670
<b>TOTAL</b>	<b>6 662 673</b>	<b>2 984 085</b>	<b>2 244 516</b>	<b>2 237 187</b>	<b>7 329</b>	<b>7 409 570</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 01-10-2016 au 31-12-2016 totalisent 242.568 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2016 au 31-12-2016	Exercice clos le 31-12-2016	Période du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015
Revenus des obligations de sociétés	194 788	810 251	223 454	877 397
Revenus des emprunts d'Etat	47 781	190 076	47 797	189 641
Revenus des titres FCC	-	-	-	357
Revenus des actions	-	51 507	-	38 014
<b>Total</b>	<b>242 568</b>	<b>1 051 834</b>	<b>271 251</b>	<b>1 105 409</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2016 à 6.003.176DT contre 6.991.699 DT au 30/09/2016.

Le détail des placements monétaires à la date du 31/12/2016 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2016	% Actif net
<b>Placements à terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 037 835</b>	<b>7,68%</b>
PLT 23012017 BTK	1 000 000	1 021 817	3,85%
PLT 06032017 BTK	1 000 000	1 016 018	3,83%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>3 939 779</b>	<b>3 965 341</b>	<b>14,95%</b>
CD_01052017 BT	973 582	982 388	3,70%
CD_03042017 BT	996 317	997 667	3,76%
CD_20012017 ATB	973 563	986 636	3,72%
CD_12012017 ATB	996 317	998 650	3,76%
<b>Total</b>	<b>5 939 779</b>	<b>6 003 176</b>	<b>22,63%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 106.663 DT pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme, bons du trésor à court terme et certificats de dépôt au titre du quatrième trimestre 2016.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2016 au 31-12-2016	Exercice clos le 31-12-2016	Période du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015
Revenus des placements à terme	35 000	138 167	43 395	176 742
Revenus des Bons de trésor court terme	336	29 866	8 926	38 168
Revenus des certificats de dépôt	71 327	187 370	81 871	345 759
<b>Total</b>	<b>106 663</b>	<b>355 403</b>	<b>134 192</b>	<b>560 669</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 22.400 DT au 31/12/2016 contre 23.972 DT au 31/12/2015.

### 3.6 Note sur les autres créditeurs 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 :

Désignation	Exercice clos le 31-12-2016	Exercice clos le 31-12-2015
TCL	322	322
Retenue à la source	7 475	3 748
Redevance CMF	2 531	2 709
<b>Total</b>	<b>10 328</b>	<b>6 779</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 74.548DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(184 832)
Variation de la part Revenu	259 381
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>74 548</b>

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2016 se détaillent comme suit :

	Capital au 01/10/2016	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/12/2016
<b>Montant :</b>	2 562 8717	12 469 467	12 665 846	25 432 339 <sup>(*)</sup>
<b>Nombre de titres :</b>	255 402	124264	126 221	253 445
<b>Nombre d'actionnaires</b>	575	74	95	554

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-10-2016. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2016 au 31-12-2016).

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

Désignation	31/12/2016
Capital sur la base part de capital de début de période	25 432 339
Variation des +/- values potentielles sur titres	(1 085)
+/- values réalisées sur cession de titres	(8 182)
Réglul des sommes non distribuables de la période	482
<b>Capital au 31.12.2016</b>	<b>25 423 554</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 01-10-2016 au 31-12-2016	Exercice clos le 31-12-2016	Période du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015
Rémunération du gestionnaire	62 038	240 275	75 902	307 553
<b>TOTAL</b>	<b>62 038</b>	<b>240 275</b>	<b>75 902</b>	<b>307 553</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 2016s'élève à 62.038 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. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2016 au 31-12-2016	Exercice clos le 31-12-2016	Période du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015
Redevance CMF	7 010	27 149	8 576	34 750
TCL	887	3 480	1 038	4 193
<b>TOTAL</b>	<b>7 897</b>	<b>30 629</b>	<b>9 614</b>	<b>38 943</b>

### 3.10 Evènements postérieurs à la clôture Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat

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 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.