

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**

### ***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 2018, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 20.528.980 DT, et un résultat net de la période du quatrième trimestre 2018 s'élevant à 316.020 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 2018, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

**Paragraphes d'observation**

- Au cours du quatrième trimestre 2018, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en des titres émis par l'AIL, en dépassement de la limite légale de 10% fixée par l'article 29 du code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-88. Au 31 décembre 2018, ce taux est de l'ordre de 10,62%.
- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «CAP OBLIG SICAV» pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 janvier 2019

**Le Commissaire aux Comptes:**

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

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>13 725 005</b>	<b>16 400 463</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 001 889	500 008
AC1b Obligations et valeurs assimilées		12 723 116	15 900 455
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>6 838 142</b>	<b>7 937 880</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 472 307	7 500 616
AC2b Disponibilités		365 835	437 264
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>Total Actif</b>		<b>20 563 147</b>	<b>24 338 343</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>16 198</b>	<b>19 816</b>
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>17 969</b>	<b>14 420</b>
<b>Total Passif</b>		<b>34 167</b>	<b>34 236</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>19 559 862</b>	<b>23 370 923</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>969 118</b>	<b>933 184</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		115	198
CP2b Sommes distribuables de l'exercice		969 002	932 986
<b>Actif Net</b>		<b>20 528 980</b>	<b>24 304 107</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>20 563 147</b>	<b>24 338 343</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2018 AU 31/12/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

			Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<b>En TND</b>						
<b>PR1</b>	<b>Revenus du portefeuille Titres</b>	<b>3.2</b>	<b>188 594</b>	<b>801 517</b>	<b>231 870</b>	<b>1 017 517</b>
PR1a	Dividendes		-	-	-	44 526
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		188 594	801 517	231 870	972 991
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>177 230</b>	<b>701 011</b>	<b>129 365</b>	<b>433 691</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>			<b>365 824</b>	<b>1 502 528</b>	<b>361 235</b>	<b>1 451 208</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(53 035)</b>	<b>(232 688)</b>	<b>(60 011)</b>	<b>(248 707)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>			<b>312 789</b>	<b>1 269 840</b>	<b>301 224</b>	<b>1 202 501</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(6 893)</b>	<b>(29 918)</b>	<b>(29 199)</b>	<b>(116 987)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>			<b>305 896</b>	<b>1 239 922</b>	<b>272 025</b>	<b>1 085 514</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(238 944)</b>	<b>(270 920)</b>	<b>(150 283)</b>	<b>(152 528)</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>			<b>66 952</b>	<b>969 002</b>	<b>121 742</b>	<b>932 986</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>238 944</b>	<b>270 920</b>	<b>150 283</b>	<b>152 528</b>
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(7 530)	1 884	(5 771)	(8 291)
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		17 654	44 718	16 891	7 909
<b>Résultat Net de la Période</b>			<b>316 020</b>	<b>1 286 524</b>	<b>283 145</b>	<b>1 085 132</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2018 AU 31/12/2018**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>316 020</b>	<b>1 286 524</b>	<b>283 145</b>	<b>1 085 132</b>
AN1a - Résultat d'exploitation	305 896	1 239 922	272 025	1 085 514
AN1b - Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(7 530)	1 884	(5 771)	(8 291)
AN1c - Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	17 654	44 718	16 891	7 909
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>(1 117 063)</b>	<b>-</b>	<b>(1 094 474)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(5 734 166)</b>	<b>(3 944 588)</b>	<b>(4 318 543)</b>	<b>(2 214 580)</b>
<b>AN3a <u>Souscriptions</u></b>	<b>7 361 969</b>	<b>42 740 310</b>	<b>6 727 995</b>	<b>33 831 568</b>
CSS Capital	7 061 235	41 091 073	6 492 689	32 747 327
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	11 091	35 431	(383)	(3 696)
RSD Régularisation des sommes distribuables	289 643	1 613 806	235 689	1 087 937
<b>AN3b <u>Rachats</u></b>	<b>(13 096 135)</b>	<b>(46 684 898)</b>	<b>(11 046 538)</b>	<b>(36 046 148)</b>
CSR Capital	(12 547 287)	(44 938 342)	(10 661 251)	(34 801 213)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(20 228)	(45 825)	720	5 335
RSD Régularisation des sommes distribuables	(528 620)	(1 700 731)	(386 007)	(1 250 270)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(5 418 146)</b>	<b>(3 775 127)</b>	<b>(4 035 398)</b>	<b>(2 223 922)</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>				
AN4a Début de période	25 947 126	24 304 107	28 339 505	26 528 029
AN4b Fin de période	20 528 980	20 528 980	24 304 107	24 304 107
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>				
AN5a Début de période	249 306	232 970	274 526	253 445
AN5b Fin de période	194 619	194 619	232 970	232 970
<b>Valeur liquidative</b>	<b>105,483</b>	<b>105,483</b>	<b>104,323</b>	<b>104,323</b>
<b>AN6 - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u></b>	<b>5,36%</b>	<b>4,95%</b>	<b>4,20%</b>	<b>3,83%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2018 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société «CAP OBLIG SICAV» figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018

La société «CAP OBLIG SICAV» ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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 2018 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à 13.725.005 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>220 500</b>	<b>12 295 703</b>	<b>12 723 116</b>	<b>61,98%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 420 103</b>	<b>3 531 930</b>	<b>17,20%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 991 226	9,70%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 500 000	1 540 704	7,51%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>198 500</b>	<b>8 875 600</b>	<b>9 191 186</b>	<b>44,77%</b>
AIL 2014/1	10 000	200 000	204 928	1,00%
ATB 2007/1	3 000	93 750	97 283	0,47%
ATL 2013/2	8 000	320 000	322 374	1,57%
ATL 2014/1	5 000	100 000	104 640	0,51%
ATL 2017/1	5 000	400 000	419 328	2,04%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	200 000	202 044	0,98%
Attijari Lease 2014	10 000	200 000	200 200	0,98%
BTE 2010/1	2 000	40 000	40 672	0,20%
BTE 2016	10 000	800 000	844 248	4,11%
BTK 2012/1	15 000	214 350	215 742	1,05%
CIL 2013/1	2 000	80 000	80 331	0,39%
CIL 2014/1	10 000	200 000	205 368	1,00%
CIL 2014/2	7 000	280 000	295 669	1,44%
CIL 2015/2	3 500	140 000	141 478	0,69%
CIL 2016/1	2 500	150 000	155 672	0,76%
CIL 2016/2	5 000	400 000	421 040	2,05%
HL 2014/1	15 000	300 000	303 168	1,48%
HL 2015/1	5 000	200 000	208 304	1,01%
HL 2017/3	3 500	350 000	370 866	1,81%
HL 2017/2	3 500	280 000	288 215	1,40%
HL Sub 2015/1	3 000	120 000	120 751	0,59%
HL 2015/2	4 000	240 000	251 229	1,22%
HL Sub 2018/1	3 500	350 000	364 428	1,78%
MODERN LEASING 2012	5 000	200 000	209 032	1,02%
TL 2014/1	10 000	600 000	623 968	3,04%
TL 2018/1	3 500	350 000	364 577	1,78%
TL 2014/2	13 000	780 000	782 267	3,81%
TUN FACTOR 2014/1	15 000	600 000	635 076	3,09%
UIB SUB 2015	3 000	120 000	123 835	0,60%
UIB SUB 2016	5 000	400 000	423 356	2,06%
UIB 2009/1	2 500	137 500	140 462	0,68%
UIB 2011/1	1 000	30 000	30 634	0,15%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>62 775</b>	<b>1 000 005</b>	<b>1 001 889</b>	<b>4,88%</b>
FCP SALAMETT CAP	62 775	1 000 005	1 001 889	4,88%
<b>Total Portefeuille Titres</b>		<b>13 295 708</b>	<b>13 725 005</b>	<b>66,86%</b>



Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du quatrième trimestre 2018 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01-10- 2018	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / remboursés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2018
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>3 858 625</b>	-	<b>1 504 275</b>	<b>1 504 275</b>	-	<b>2 354 350</b>
<i>Emprunts d'Etat</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>3 858 625</b>	-	<b>1 504 275</b>	<b>1 504 275</b>	-	<b>2 354 350</b>
ATL 2013/2	480 000	-	160 000	160 000	-	320 000
Attijari Bank Sub 2015	300 000	-	100 000	100 000	-	200 000
Attijari Lease 2014	400 000	-	200 000	200 000	-	200 000
BTK 2012/1	428 625	-	214 275	214 275	-	214 350
CIL 2013/1	120 000	-	40 000	40 000	-	80 000
CIL 2015/2	210 000	-	70 000	70 000	-	140 000
HL 2014/1	600 000	-	300 000	300 000	-	300 000
HL Sub 2015/1	180 000	-	60 000	60 000	-	120 000
TL 2014/2	1 040 000	-	260 000	260 000	-	780 000
UNIFACTOR 2013	100 000	-	100 000	100 000	-	-
<b>Titre des OPCVM</b>	<b>1 150 023</b>	<b>3 450 031</b>	<b>3 617 703</b>	<b>3 600 049</b>	<b>17 654</b>	<b>1 000 005</b>
FCP SALAMETT CAP	1 150 023	3 450 031	3 617 703	3 600 049	17 654	1 000 005
<b>Total</b>	<b>5 008 648</b>	<b>3 450 031</b>	<b>5 121 978</b>	<b>5 104 324</b>	<b>17 654</b>	<b>3 354 355</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 01/10/2018 au 31/12/2018 totalisent 188.594 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des Obligations de Sociétés	147 213	630 791	187 289	790 177
Revenus des Emprunts d'Etat	41 381	170 726	44 581	182 814
Dividende	-	-	-	44 526
<b>Total</b>	<b>188 594</b>	<b>801 517</b>	<b>231 870</b>	<b>1 017 517</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31/12/2018 à 6.472.307 DT contre 10.437.399 DT au 30/09/2018. Le détail des placements monétaires à la date du 31/12/2018 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif Net
<b>Placements à Terme</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 033 487</b>	<b>5,03%</b>
PLT 24/01/2019 BTK 6 mois à 9,67%	1 000 000	1 033 487	5,03%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>5 430 862</b>	<b>5 438 820</b>	<b>26,49%</b>
CD_10,95%_04/02/2019 AIL 40 jours	990 384	991 826	4,83%
CD_10,95%_24/02/2019 BT 3 mois	985 662	987 096	4,81%
CD_10,65%_19/03/2019 MODERN LEASING 3 mois	979 252	982 249	4,78%
CD_10,95%_25/02/2019 AIL 2 mois	985 662	986 857	4,81%
CD_10,89%_20/01/2019 BTK 20 jours	497 595	497 715	2,42%
CD_11,65%_30/01/2019 ATB 30 jours	496 154	496 282	2,42%
CD_11,65%_26/01/2019 ATB 30 jours	496 154	496 795	2,42%
<b>Total</b>	<b>6 430 862</b>	<b>6 472 307</b>	<b>31,53%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 177.230 DT pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du quatrième trimestre 2018.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>
Revenus des Placements à Terme	57 767	198 884	36 939	119 241
Revenus des Certificats de Dépôt	119 463	502 127	92 426	314 450
<b>Total</b>	<b>177 230</b>	<b>701 011</b>	<b>129 365</b>	<b>433 691</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 16.198 DT au 31/12/2018 contre 19.816 DT au 31/12/2017.

### 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 :

<b>Désignation</b>	<b>Valeur au 31/12/2018</b>	<b>Valeur au 31/12/2017</b>
TCL à payer	298	315
Retenue à la Source	15 856	11 866
Redevance CMF	1 815	2 239
<b>Total</b>	<b>17 969</b>	<b>14 420</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période du 01/10/2018 au 31/12/2018 s'élève à (5.418.146) DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant</b>
Variation de la part Capital	(5 485 065)
Variation de la part Revenu	66 919
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(5 418 146)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2018 se détaillent comme suit :

	<b>Capital au 30/09/2018</b>	<b>Souscriptions réalisées</b>	<b>Rachats effectués</b>	<b>Capital au 31/12/2018</b>
Montant	25 009 706	7 061 235	(12 547 287)	19 523 654 (*)
Nombre de titres	249 306	70 389	125 076	194 619
Nombre d'actionnaires	465	184	288	361

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2018. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2018 au 31-12-2018).

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

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2018</b>
Capital sur la base part de capital de début de période	19 523 654
Variation des +/- values potentielles sur titres	1 884
+/- values réalisées sur cession de titres	44 718
Réglu des sommes non distribuables de la période	(10 394)
<b>Capital au 31.12.2018</b>	<b>19 559 862</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 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>
Rémunération du Gestionnaire	53 035	232 688	60 011	248 707
<b>Total</b>	<b>53 035</b>	<b>232 688</b>	<b>60 011</b>	<b>248 707</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 2018 s'élève à 53.035 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunération du dépositaire et du commissaire aux comptes sont 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 :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/10/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01/2018 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/10/2017 au 31/12/2017</b>	<b>Période du 01/01/2017 au 31/12/2017</b>
Redevance CMF	5 942	26 071	6 781	28 101
TCL	950	3 846	937	3 660
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle	-	-	21 481	85 226
Services Bancaires et assimilés	1	1	-	-
<b>Total</b>	<b>6 893</b>	<b>29 918</b>	<b>29 199</b>	<b>116 987</b>