

# CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEEAU 30 Juin 2025

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société CAP OBLIG SICAV pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 31 455 110 DT et un résultat net de la période de 1 121 545 DT.

### ***I. – Rapport sur les états financiers***

#### ***intermédiaires : Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société CAP OBLIG SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

#### ***Etendue de l'examen limité :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales 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 qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société CAP OBLIG SICAV arrêtés au 30 Juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphes d'observation :**

Nous attirons l'attention sur :

- la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « CAP OBLIG SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.  
Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

- Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Juin 2025, 10,94 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 9,06 % en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
- La valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 28 014 604 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 89,06 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 9,06 % au-delà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Juillet 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>28 014 604</b>	<b>28 530 346</b>	<b>28 858 706</b>
AC1a	Actions et valeurs assimilées	4.1 1 504 777	1 571 313	1 942 098
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	4.1 26 509 827	26 959 033	26 916 607
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3 440 506</b>	<b>4 092 603</b>	<b>9 734 252</b>
AC2a	Placements monétaires	4.3 2 992 685	998 608	7 459 294
AC2b	Disponibilités	447 821	3 093 995	2 274 958
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	0	0	-
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>	0	0	-
<b>Total Actif</b>		<b>31 455 110</b>	<b>32 622 949</b>	<b>38 592 958</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1-</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5 23 573</b>	<b>22 906</b>	<b>29 882</b>
<b>PA2-</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6 8 063</b>	<b>6 677</b>	<b>7 706</b>
<b>Total Passif</b>		<b>31 636</b>	<b>29 583</b>	<b>37 587</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1-</b>	<b>Capital</b>	<b>4.7 30 478 062</b>	<b>31 640 009</b>	<b>36 332 728</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>945 412</b>	<b>953 357</b>	<b>2 222 642</b>
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	158	194	222
CP2b	Sommes distribuables de la période	945 254	953 163	2 222 420
<b>Actif Net</b>		<b>31 423 474</b>	<b>32 593 366</b>	<b>38 555 370</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>31 455 110</b>	<b>32 622 949</b>	<b>38 592 958</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>Période du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
<b>PR1 - Revenus du Portefeuille Titres</b>	<b>4.2</b>	<b>479 837</b>	<b>962 431</b>	<b>483 479</b>	<b>976 390</b>	<b>1 962 996</b>
PR1a Dividendes						
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		479 837	962 431	483 479	976 390	1 962 996
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>131 588</b>	<b>294 873</b>	<b>80 583</b>	<b>251 503</b>	<b>577 453</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>611 426</b>	<b>1 257 305</b>	<b>564 061</b>	<b>1 227 892</b>	<b>2 540 449</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(79 526)</b>	<b>(163 213)</b>	<b>(74 500)</b>	<b>(159 141)</b>	<b>(327 922)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>562 192</b>	<b>1 094 091</b>	<b>489 561</b>	<b>1 068 751</b>	<b>2 212 527</b>
<b>CH2 Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(10 594)</b>	<b>(22 227)</b>	<b>(36 884)</b>	<b>(48 027)</b>	<b>(71 965)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>521 305</b>	<b>1 071 864</b>	<b>452 677</b>	<b>1 020 724</b>	<b>2 140 562</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(123 492)</b>	<b>(126 611)</b>	<b>(27 435)</b>	<b>(67 561)</b>	<b>81 858</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>397 814</b>	<b>945 253</b>	<b>425 242</b>	<b>953 163</b>	<b>2 222 420</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>123 492</b>	<b>126 611</b>	<b>27 435</b>	<b>67 561</b>	<b>(81 858)</b>
VDE Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(46 939)	(24 929)	(35 459)	(6 570)	19 337
Frais de négociation de titres		0	0	-	-	0
PMVR Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		67 472	74 609	60 208	60 208	114 541
<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>541 838</b>	<b>1 121 545</b>	<b>477 426</b>	<b>1 074 362</b>	<b>2 274 440</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/06/2025  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<b><u>AN1</u></b> <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>541 838</b>	<b>1 121 545</b>	<b>477 426</b>	<b>1 074 362</b>	<b>2 274 440</b>
AN1a - Résultat d'exploitation	521 305	1 071 864	452 677	1 020 724	2 140 562
AN1b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(46 939)	(24 929)	(35 459)	(6 570)	19 337
AN1c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	67 472	74 609	60 208	60 208	114 541
AN1d - Frais de négociation de titres	0	0	-	-	0
	<b>0</b>				
<b><u>AN2 - Distributions de dividendes</u></b>	<b>-1 805 196</b>	<b>-1 805 196</b>	<b>(933 278)</b>	<b>(933 278)</b>	<b>(933 278)</b>
<b><u>AN3 - Transactions sur le capital</u></b>	<b>(5 825 216)</b>	<b>(6 448 245)</b>	<b>(2 567 226)</b>	<b>(7 144 429)</b>	<b>(2 382 502)</b>
	<b>0</b>				
<b><u>AN3a</u></b> <b><u>Souscriptions</u></b>	<b>33 611 554</b>	<b>39 107 931</b>	<b>23 060 381</b>	<b>24 697 830</b>	<b>45 021 999</b>
CSS Capital	31 745 535	36 882 951	22 219 094	23 758 765	43 244 819
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	39 261	41 599	29 698	30 209	75 316
RSD Régularisation des sommes distribuables	1 826 757	2 183 381	811 588	908 855	1 701 864
	<b>0</b>				
<b><u>AN3b</u></b> <b><u>Rachats</u></b>	<b>(39 436 770)</b>	<b>(45 556 176)</b>	<b>(25 627 607)</b>	<b>(31 842 259)</b>	<b>(47 404 501)</b>
CSR Capital	(37 053 336)	(42 780 956)	(23 807 161)	(29 638 221)	(44 519 605)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(45 786)	(47 961)	(31 477)	(34 069)	(71 366)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(2 337 648)	(2 727 259)	(1 788 969)	(2 169 969)	(2 813 530)
	<b>0</b>				
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(7 088 574)</b>	<b>(7 131 896)</b>	<b>(3 023 077)</b>	<b>(7 003 344)</b>	<b>(1 041 340)</b>
<b><u>AN4 - Actif net</u></b>					
AN4a Début de période	38 512 048	38 555 370	35 616 442	39 596 710	39 596 710
AN4b Fin de période	31 423 474	31 423 474	32 593 366	32 593 366	38 555 370
<b><u>AN5 - Nombre de Parts</u></b>					
AN5a Début de période	345 068	350 766	321 532	363 120	363 120
AN5b Fin de période	293 825	293 825	306 142	306 142	350 766
<b>Valeur liquidative</b>	<b>106,946</b>	<b>106,946</b>	<b>106,465</b>	<b>106,465</b>	<b>109,918</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>6,09%</b>	<b>6,17%</b>	<b>5,62%</b>	<b>6,06%</b>	<b>6,17%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

CAP OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 18 septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 27 novembre 2000.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 03 décembre 2001 sous le n° 01.434.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3- 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 :

#### 3.1 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.

#### 3.2 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 30 Juin 2025, 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 1<sup>er</sup> janvier 2018 .

La société «CAP OBLIG SICAV» ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> 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.

### **3.3 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.

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

##### 4.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30 Juin 2025 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à 28 014 604 DT et se répartit comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
	<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>284 500</b>	<b>25 442 500</b>	<b>26 510 033</b>	<b>84,36%</b>
	<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>220 000</b>	<b>22 000 000</b>	<b>22 897 832</b>	<b>72,87%</b>
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT T2 2022 CB	20 000	1 600 000	1 604 912	5,11%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT T3 2022 CB	20 000	2 000 000	2 118 048	6,74%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CB	90 000	9 000 000	9 633 600	30,66%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 22 T4 9.40%	10 000	1 000 000	1 046 360	3,33%
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	80 000	8 000 000	8 494 912	27,03%
	<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>64 500</b>	<b>3 442 500</b>	<b>3 612 201</b>	<b>11,50%</b>
TN0003400660	AMEN BANK 2020-3	10 000	200 000	205 608	0,65%
TN0007310535	HL 2020-2	10 500	210 000	221 222	0,70%
TN0007310535	HL 2022-01	10 000	400 000	408 248	1,30%
TN0002101996	TLF 2021-1	2 000	40 000	40 654	0,13%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2	9 000	900 000	959 443	3,05%
TN0002102101	UIB 2009-1	2 500	62 500	65 296	0,21%
TN0007310469	WIFAK INTBK 2022-2	3 000	180 000	185 911	0,59%
TNDE9EH7SA12	AMEN SUB 2023-2	10 000	800 000	842 824	2,68%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	2 500	250 000	258 790	0,82%
TN0007310428	ATL 2023-2	5 000	400 000	424 204	1,35%
	<b>Titres OPCVM</b>	<b>65 961</b>	<b>1 500 019</b>	<b>1 504 570</b>	<b>4,79%</b>
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	65 961	1 500 019	1 504 570	4,79%
	<b>Total</b>		<b>26 942 519</b>	<b>28 014 604</b>	<b>89,06%</b>

Les titres ayant connu des mouvements au cours du deuxième trimestre 2025 se présentent comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2025	Acquisition	Remboursement ou Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2025
	<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>280 000</b>	<b>-</b>	<b>240 000</b>	<b>240 000</b>	<b>-</b>	<b>40 000</b>
	<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>2 000 000</b>		<b>400 000</b>	<b>400 000</b>		<b>1 600 000</b>
	EMP NAT T2 2022 CB	2 000 000		400 000	400 000		1 600 000
	<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>280 000</b>	<b>-</b>	<b>240 000</b>	<b>240 000</b>	<b>-</b>	<b>40 000</b>
TN0007780067	ABC 2020-1	200 000	-	200 000	200 000	-	-
TN0002101996	TLF 2021-1	80 000	-	40 000	40 000	-	40 000
	<b>Titres OPCVM</b>	<b>1 919 558</b>	<b>2 807 786</b>	<b>3 304 631</b>	<b>3 227 325</b>	<b>67 472</b>	<b>1 500 019</b>
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	1 919 558	2 807 786	3 304 631	3 227 325	67 472	1 500 019
	<b>Total</b>	<b>4 199 558</b>	<b>2 807 786</b>	<b>3 944 631</b>	<b>3 867 325</b>	<b>67 472</b>	<b>3 140 019</b>

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

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01 janvier 2025 au 30 Juin 2025 totalisent 976 390 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Emprunts d'Etat	406 512	809 696	408 800	819 624	1 645 592
Revenus des Emprunts de Sociétés	73 325	152 735	74 679	156 766	317 404
<b>Total</b>	<b>479 837</b>	<b>962 431</b>	<b>483 479</b>	<b>976 390</b>	<b>1 962 996</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30 Juin 2025 à 2 992 685 DT contre 7 376 714 DT au 31/12/2024. Le détail des placements monétaires à la date du 30 Juin 2025 est présenté au niveau du tableau suivant :

Code ISIN	Certificat de Dépôt	2 983 120	2 992 685	9,52%
TN7E3UE8BBM2	CD UNIF IM 8.5% 2072025	994 373	996 436	3,17%
TN6N8EGZYMV2	CD UNIF 2M 8.5% 1172025	1 988 746	1 996 249	6,35%
	<b>Total</b>	<b>2 983 120</b>	<b>2 992 685</b>	<b>9,52%</b>

#### 4.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 294 873 DT pour la période allant du 01 janvier 2025 au 30 Juin 2025 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2025.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des placements à terme	24 304	44 254	16 940	28 744	111 376
Revenus des certificats de dépôts	107 284	250 619	63 642	222 758	466 077
<b>Total</b>	<b>131 588</b>	<b>294 873</b>	<b>80 582</b>	<b>251 503</b>	<b>577 453</b>

#### 4.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

Elle s'élève à 23 573 DT au 30 Juin 2025 contre 29 882 DT au 31 décembre 2024.

#### 4.6 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	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Retenue à la Source	4 509	3 134	3 134
TCL à payer	913	977	1 224
Redevances CMF	2 641	2 566	3 348
<b>Total</b>	<b>8 063</b>	<b>6 677</b>	<b>7 706</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 avril 2024 au 30 Juin 2025 s'élève à 7 088 574 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	5 293 771
Variation de la part Revenu	1 794 803
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>7 088 574</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2025 se détaillent comme suit :

Désignation	Capital au 01/04/2025	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2025
Montant	35 742 523	31 745 535	-37 053 336	30 434 723
Nombre de titres	345 068	306 480	-357 723	293 825
Nombre d'actionnaires	523	10	0	533

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 30/06/2025. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 31/03/2025 au 30/06/2025).

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

Désignation	30/06/2025
Capital sur la base part de capital de début de période	30 434 743
Variation des +/- values potentielles sur titres	-24 929
+/- values réalisées sur cession de titres	74 609
Frais de négociation de titres	0
Régul des sommes non distribuables de la période	-6 362
<b>Capital au 30/06/2025</b>	<b>30 478 062</b>

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

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

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	79 526	163 213	74 500	159 141	327 922
<b>Total</b>	<b>79 526</b>	<b>163 213</b>	<b>74 500</b>	<b>159 141</b>	<b>327 922</b>

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et UNION CAPITAL (ex. 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 2025 s'élève à 79 526 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

#### 4.9 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, la charge TCL ainsi que les autres impôts et taxes. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevance CMF	8 910	18 286	8 347	17 830	36 740
Impôts et Taxes	15	419	420	420	1 918
Autres Impôts et Taxes	1 663	3 292	1 530	3 190	6 580
Charge pension livrée	-	-	26 587	26 587	26 587
Services bancaires et assimilés	4	288	-	-	140
<b>Total</b>	<b>10 594</b>	<b>22 227</b>	<b>36 884</b>	<b>48 027</b>	<b>71 965</b>