

# **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEEAU 30 JUIN 2023**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023**

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 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 40 240 126 DT et un résultat de la période de 1 046 190 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 2023, 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 2023, 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 2023, 21,75 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 1,75 % au-delà 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 31 486 551 DT au 30 Juin 2023, et représente une quote-part de 78,25 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 1,75 % en dessous 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 7 Aout 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/06/2023**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND		30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>4.1</b>	<b>20 586 320</b>	<b>18 761 290</b>	<b>21 192 363</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 471 178	1 608 194	1 158 432
AC1b Obligations et valeurs assimilées		19 115 142	17 153 096	20 033 931
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>19 653 806</b>	<b>14 241 182</b>	<b>8 102 557</b>
AC2a Placements monétaires	<b>4.3</b>	12 902 203	13 957 795	7 982 242
AC2b Disponibilités		6 751 603	283 387	120 315
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		0	0	0
<b>AC4 - Autres actifs</b>		0	0	0
<b>Total Actif</b>		<b>40 240 126</b>	<b>33 002 472</b>	<b>29 294 920</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5</b>	<b>29 128</b>	<b>23 705</b>	<b>22 433</b>
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6</b>	<b>7 038</b>	<b>6 232</b>	<b>6 070</b>
<b>Total Passif</b>		<b>36 167</b>	<b>29 937</b>	<b>28 503</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 Capital</b>	<b>4.7</b>	<b>39 157 541</b>	<b>32 105 568</b>	<b>27 693 268</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>1 046 419</b>	<b>866 967</b>	<b>1 573 149</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		229	130	112
CP2b Sommes distribuables de la période		1 046 190	866 837	1 573 037
<b>Actif Net</b>		<b>40 203 960</b>	<b>32 972 535</b>	<b>29 266 417</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>40 240 126</b>	<b>33 002 472</b>	<b>29 294 920</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 30/06/2023**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		Période du 01/04/2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022	
<b>PR 1</b>	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4.2</b>	335 534	675 848	270 864	531 222	1 168 754
<b>PR1a</b>	Dividendes		-	-	-	-	-
<b>PR1b</b>	Revenus des obligations et valeurs assimilées		335 534	675 848	270 864	531 222	1 168 754
<b>PR 2</b>	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4.4</b>	210 747	331 344	175 993	360 739	770 039
	<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>546 281</b>	<b>1 007 192</b>	<b>446 857</b>	<b>891 961</b>	<b>1 938 793</b>
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4.8</b>	(83 021)	(146 324)	(64 488)	(128 612)	(268 284)
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>463 260</b>	<b>860 868</b>	<b>382 369</b>	<b>763 349</b>	<b>1 670 509</b>
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b>4.9</b>	(11 062)	(19 778)	(8 450)	(17 001)	(35 330)
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>452 197</b>	<b>841 090</b>	<b>373 919</b>	<b>746 348</b>	<b>1 635 179</b>
<b>PR 4</b>	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		136 234	205 100	133 854	120 489	(62 141)
	<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>588 431</b>	<b>1 046 190</b>	<b>507 772</b>	<b>866 837</b>	<b>1 573 038</b>
<b>PR 4</b>	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		(136 234)	(205 100)	(133 854)	(120 489)	62 141
	<b><u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u></b>		10 637	3 151	2 108	(5 035)	(4 936)
	<b><u>Frais de négociation de titres</u></b>		-	-	-	-	-
	<b><u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u></b>		77 450	113 035	53 998	80 568	116 866
	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>540 284</b>	<b>957 275</b>	<b>430 025</b>	<b>821 881</b>	<b>1 747 109</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET POUR LA  
PERIODE DU 01/01/2023 AU 30/06/2023  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND	Période du 01/04/2023 au 30/06/2023	Période du 01/01/2023 au 30/06/2023	Période du 01/04/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 30/06/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b>AN1</b>	<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
	540 284	957 275	430 025	821 881	1 747 109
a-	452 197	841 090	373 919	746 348	1 635 179
b-	10 637	3 151	(2 108)	(5 035)	(4 936)
c-	77 450	113 034	53 998	80 568	116 866
d-	-	-	-	-	-
<b>AN2</b>	<b><u>Distributions de dividendes</u></b>				
	-	(909 980)	(933 241)	(933 241)	(933 241)
<b>AN3</b>	<b><u>Transactions sur le capital</u></b>				
	7 331 363	10 890 247	5 180 130	3 521 884	(1 109 463)
a-	<b><u>Souscriptions</u></b>				
	21 262 712	40 008 231	19 813 459	26 210 970	32 398 475
	20 813 769	39 194 971	19 276 607	25 313 571	31 247 260
	38 260	53 830	53 326	55 399	77 454
	410 683	759 431	483 526	842 000	1 073 761
b-	<b><u>Rachats</u></b>				
	(13 931 349)	(29 117 984)	(14 633 329)	(22 689 086)	(33 507 938)
	(13 630 532)	(27 862 920)	(13 793 148)	(21 391 930)	(31 757 421)
	(26 410)	(37 794)	(24 943)	(27 690)	(66 643)
	(274 407)	(1 217 270)	(815 237)	(1 269 466)	(1 683 874)
	<b>7 871 647</b>	<b>10 937 543</b>	<b>4 676 915</b>	<b>3 410 524</b>	<b>(295 595)</b>
<b>AN4</b>	<b><u>Actif net</u></b>				
a-	32 332 312	29 266 417	28 295 622	29 562 012	29 562 012
b-	40 203 959	40 203 959	32 972 537	32 972 536	29 266 417
<b>AN5</b>	<b><u>Nombre de Parts</u></b>				
a-	311 566	270 971	260 635	275 985	275 985
b-	381 852	381 852	314 528	314 528	270 971
	<b><u>Valeur liquidative</u></b>				
	105,287	105,287	104,832	104,832	108,006
<b>AN6</b>	<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>				
	5,85%	5,76%	6,07%	5,82%	5,84%

## **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 « 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 2023 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 2023, 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 2023 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2023 à 20 586 320 DT et se répartit comme suit :

	Désignation du titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'actif net
	<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>212 550</b>	<b>18 189 795</b>	<b>19 115 142</b>	<b>47,55%</b>
	<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>161 050</b>	<b>15 182 295</b>	<b>16 023 424</b>	<b>39,86%</b>
TN0008000630	BTA 6 % 10/2023	1 050	932 295	968 472	2,41%
TN0008000515	EMP NAT 2014 Cat C	20 000	250 000	250 384	0,62%
TNWRCVSYL730	EMPT NAT 22 T4 9,40%	10 000	1 000 000	1 046 360	2,60%
TNQVHB5WZ2K2	EMPT NAT 22 T2 9,35%	20 000	2 000 000	2 006 560	4,99%
TNRGVSC8DE36	EMPT NAT T3 9,35%	20 000	2 000 000	2 118 048	5,27%
TN0008000838	EMP NAT 2022	90 000	9 000 000	9 633 600	23,96%
	<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>51 500</b>	<b>3 007 500</b>	<b>3 091 718</b>	<b>7,69%</b>
TN0007780067	ABC 2020-1	10 000	400 000	400 864	1,00%
TN0003400660	AMEN BANK 2020-3	10 000	600 000	616 816	1,53%
TN0007310485	HL 2018-2	1 000	20 000	20 616	0,05%
TN0007310535	HL 2022-2	10 500	630 000	663 667	1,65%
TN0007310535	HL 2022-01	10 000	800 000	816 496	2,03%
TN0002102150	TLF 2021-1	2 000	120 000	121 965	0,30%
TN0002102101	TLF 2019-1	2 500	50 000	50 038	0,12%
TN0003900248	UIB 2009-1	2 500	87 500	91 404	0,23%
TNR4CLXNS261	WIFAK INTBAN	3 000	300 000	309 852	0,77%
	<b>Titre des OPCVM</b>	<b>73 233</b>	<b>1 458 642</b>	<b>1 471 178</b>	<b>3,66%</b>
TNUR2EE3X1V2	SALAMETT CAP	73 233	1 458 642	1 471 178	3,66%
	<b>Total Portefeuille Titres</b>		<b>19 648 437</b>	<b>20 586 320</b>	<b>51,20%</b>

Les titres ayant connu des mouvements au cours du deuxième trimestre 2023 se présentent comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2023	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2023
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>3 518 750</b>	<b>0</b>	<b>698 750</b>	<b>698 750</b>	<b>0</b>	<b>2 820 000</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>2 500 000</b>	<b>0</b>	<b>250 000</b>	<b>250 000</b>	<b>0</b>	<b>2 250 000</b>
TNQVHB5WZ2K2	EMPT NAT 2022 T2 NAT CB	2 000 000	0	0	0	2 000 000
TN0008000515	EMPT NAT 2014 cat C	500 000	250 000	250 000	0	250 000
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>1 018 750</b>	<b>0</b>	<b>448 750</b>	<b>448 750</b>	<b>0</b>	<b>570 000</b>
TN0002102150	TLF 2021-1	160 000	0	40 000	0	120 000
TN0003600483	ATB 2007-1	18 750	0	18 750	0	0
TN0007310469	HL SUB 2018-1	70 000	0	70 000	0	0
TN0007780067	ABC 2020-1	600 000	0	200 000	0	400 000
TN0002102101	TLF 2019-1	100 000	0	50 000	0	50 000
TN0002101996	TLF 2018-1	70 000	0	70 000	0	0
<b>Titre des OPCVM</b>	<b>1 401 202</b>	<b>14 500 056</b>	<b>14 555 651</b>	<b>14 442 616</b>	<b>113 035</b>	<b>1 458 642</b>
TNUR2EE3X1V2	SALAMETT CAP	1 401 202	14 500 056	14 555 651	113 035	1 458 642
<b>Total</b>	<b>4 919 952</b>	<b>14 500 056</b>	<b>15 254 401</b>	<b>15 141 366</b>	<b>113 035</b>	<b>4 278 642</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 2023 au 30 Juin 2023 totalisent 675 848 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2023 au 30-06-2023	Période du 01-01-2023 au 30-06-2023	Période du 01-04-2022 au 30-06-2022	Période du 01-01-2022 au 30-06-2022	Période du 01-01-2022 au 31-12-2022
Revenus des Emprunts d'Etat	269 845	537 105	186 413	364 473	850 400
Revenus des obligations de Sociétés	65 690	138 744	84 452	166 750	318 354
<b>Total</b>	<b>335 534</b>	<b>675 848</b>	<b>270 864</b>	<b>531 222</b>	<b>1 168 754</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30 Juin 2023 à 12 902 203 DT contre 7 982 242

DT au 31/12/2022. Le détail des placements monétaires à la date du 30 Juin 2023 est présenté au niveau du tableau suivant :

Code ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2023	% de l'actif net
	<b>Placement à terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 001 973</b>	<b>4,98%</b>
	PLT 25/09/2023 9 %	2 000 000	2 001 973	4,98%
	<b>Certificats de dépôt</b>	<b>10 861 562</b>	<b>10 900 231</b>	<b>27,11%</b>
TNOLSCE1UY63	CD 98 05/09/2023 BTE	2 955 122	2 957 687	7,36%
TNHPCWNS550	CD 95 26/08/2023 BH	2 962 592	2 965 086	7,38%
TNII9Z8YSPU2	CD 9 16/07/2023 ATB	1 494 030	1 495 522	3,72%
TNDS4MYTJCP9	CD 9 06/07/2023 ATB	499 002	499 501	1,24%
TN9TMJ41O7I2	CD 1076 26/07/2023UNIFAC	2 950 816	2 982 434	7,42%
<b>Total</b>	<b>Total</b>	<b>12 861 562</b>	<b>12 902 203</b>	<b>32,09%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 331 344 DT pour la période allant du 01 janvier 2023 au 30 Juin 2023 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2023.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01-04-2023 Au 30-06-2023	Du 01-01-2023 Au 30-06-2023	Du 01-04-2022 Au 30-06-2022	Du 01-01-2022 Au 30-06-2022	Du 01-01-2022 Au 31-12-2022
Revenus des placements à terme	51 779	92 796	26 177	90 595	216 281
Revenus des certificats de dépôts	158 968	238 547	149 815	270 144	553 758
<b>Total</b>	<b>210 747</b>	<b>331 344</b>	<b>175 993</b>	<b>360 739</b>	<b>770 039</b>

#### 4.5 Note sur les opérateurs créditeurs

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

Elle s'élève à 29 128 DT au 30 Juin 2023 contre 22 433 DT au 31 décembre 2022.

#### 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	Valeur au 30/06/2023	Valeur au 30/06/2022	Valeur au 31/12/2022
Retenue à la Source	3 134	3 161	3 134
TCL à payer	641	416	423
Redevances CMF	3 264	2 656	2 513
<b>Total</b>	<b>7 038</b>	<b>6 232</b>	<b>6 070</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 avril 2023 au 30 Juin 2023 s'élève à 7 871 647 DT et se

détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	7 283 174
Variation de la part Revenu	588 474
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>7 871 647</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2023 se détaillent comme suit :

	Capital au 31/03/2023	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2023
Montant :	31 842 081	20 813 769	-13 630 532	39 025 318
Nombre de titres :	311 566	203 657	133 371	381 852
Nombre d'actionnaires	592	85	45	632

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/01/2023. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2023 au 30/06/2023).

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

Désignation	30/06/2023
Capital sur la base part de capital de début d'exercice	39 025 319
Variation des +/- values potentielles sur titres	3 151
+/- values réalisées sur cession de titres	113 035
Frais de négociation	0
Régl des sommes non distribuables de l'exercice	16 036
<b>Capital au 30.06.2023</b>	<b>39 157 541</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 01-04-2023 au 30-06-2023	Période du 01-01-2023 au 30-06-2023	Période du 01-04-2022 au 30-06-2022	Période du 01-01-2022 au 30-06-2022	Période du 01-01-2022 au 31-12-2022
Rémunération du gestionnaire	83 021	146 324	64 488	128 612	268 284
<b>Total</b>	<b>83 021</b>	<b>146 324</b>	<b>64 488</b>	<b>128 612</b>	<b>268 284</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 2023 s'élève à 83 021 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire «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	Période	Période	Période	Période
	Du 01-04-2023 Au 30-06-2023	Du 01-01-2023 Au 30-06-2023	Du 01-04-2022 Au 30-06-2022	Du 01-01-2022 Au 30-06-2022	du 01-01-2022 au 31-12-2022
Redevance CMF	9 302	16 394	7 225	14 410	30 059
Autres Impôts et Taxes	240	640	0	200	200
TCL	1 520	2 744	1 225	2 391	5 071
<b>Total</b>	<b>11 062</b>	<b>19 778</b>	<b>8 450</b>	<b>17 001</b>	<b>35 330</b>