

# CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2022

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2022

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 31 Mars 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **28 323 011 DT** et un résultat de la période de **391 856 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 31 Mars 2022, 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 31 Mars 2022, 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.

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

- Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Mars 2022, 8,05 % de l'actif de la société CAP OBLIG Sicav, soit 11,95% au-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 26.044.170 DT au 31 Mars 2022, et représente une quote-part de 91,95% de l'actif de la société CAP OBLIG Sicav, soit 11,95% au-dessus 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.
- La valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par CAP OBLIG SICAV et émises ou garanties par Arab Tunisian Bank sous forme d'obligations et certificats de dépôt s'élève, au 31 Mars 2022, à 5.034.199 DT, représentant ainsi une quote-part de 17,77% de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 7,77 % au-delà du seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les valeurs mobilières représentant des titres à court terme s'élèvent à 8 967 683 DT soit 31,66% du montant de l'actif, soit donc en dépassement de 1,66% de la limite maximale de 30% de l'actif fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 Avril 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2022**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>31/03/2022</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/12/2021</b>
<b><u>ACTIE</u></b>				
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>4.1 17 076 488</b>	<b>9 162 866</b>	<b>16 411 169</b>
AC1a	Actions et valeurs assimilées	1 166 979	1 198 387	847 573
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	15 909 509	7 964 479	15 563 596
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>11 246 523</b>	<b>13 503 039</b>	<b>13 180 066</b>
AC2a	Placements monétaires	<b>4.3 10 986 750</b>	13 002 134	11 961 912
AC2b	Disponibilités	259 773	500 905	1 218 154
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	0	-	-
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>	0	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>28 323 011</b>	<b>22 665 905</b>	<b>29 591 235</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5 21 412</b>	<b>19 374</b>	<b>23 037</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6 5 978</b>	<b>5 676</b>	<b>6 186</b>
<b>Total Passif</b>		<b>27 390</b>	<b>25 050</b>	<b>29 223</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>4.7 26 537 620</b>	<b>21 190 779</b>	<b>28 080 686</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>1 758 001</b>	<b>1 450 076</b>	<b>1 481 326</b>
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	1 398 936	1 190 578	21
CP2b	Sommes distribuables de la période	359 065	259 498	1 481 305
<b>Actif Net</b>		<b>28 295 621</b>	<b>22 640 855</b>	<b>29 562 012</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>28 323 011</b>	<b>22 665 905</b>	<b>29 591 235</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2022 AU 31/03/2022**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

**Période du**  
**01/01/2022 au**  
**31/03/2022**      **Période du**  
**01/01/2021 au**  
**31/03/2021**      **Période du**  
**01/01/2021 au**  
**31/03/2021**

**En TND**

<b>PR1</b>	<b>Revenus du portefeuille Titres</b>	<b>4.2</b>	<b>260 358</b>	<b>135 104</b>	<b>805 338</b>
PR1a	Dividendes		-	-	-
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		260 358	135 104	805 338
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>184 746</b>	<b>210 663</b>	<b>928 792</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>			<b>445 104</b>	<b>345 767</b>	<b>1 734 130</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(64 124)</b>	<b>(54 207)</b>	<b>(253 311)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>			<b>380 980</b>	<b>291 560</b>	<b>1 480 819</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(8 550)</b>	<b>(7 169)</b>	<b>(33 113)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>			<b>372 430</b>	<b>284 391</b>	<b>1 447 706</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(13 365)</b>	<b>(24 893)</b>	<b>33 599</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>			<b>359 065</b>	<b>259 498</b>	<b>1 481 305</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>13 365</b>	<b>24 893</b>	<b>(33 599)</b>
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(7 143)	13 983	(15 453)
	Frais de négociation de titres		-	-	-
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		26 569	15 820	98 469
<b>Résultat Net de la Période</b>			<b>391 856</b>	<b>314 194</b>	<b>1 530 722</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2022 AU 31/03/2022  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>	<b>Période du 01/01/2022 du 31/03/2022</b>	<b>Période du 01/01/2021 du 31/03/2021</b>	<b>Période du 01/01/2021 du 31/12/2021</b>	
<b>AN1</b>	<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>			
	<b><u>391 856</u></b>	<b><u>314 194</u></b>	<b><u>1 530 722</u></b>	
AN1a -	Résultat d'exploitation	372 430	284 391	1 447 706
AN1b -	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(7 143)	13 983	(15 453)
AN1c -	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	26 569	15 820	98 469
AN1d -	Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>AN2</b>	<b><u>Distribution de dividendes</u></b>			
	<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>(1 023 685)</u></b>	
<b>AN3</b>	<b><u>Transactions sur le capital</u></b>			
	<b><u>(1 658 247)</u></b>	<b><u>(1 216 923)</u></b>	<b><u>5 511 391</u></b>	
<b>AN3a</b>	<b><u>Souscriptions</u></b>			
	<b><u>6 397 510</u></b>	<b><u>5 738 756</u></b>	<b><u>36 653 768</u></b>	
CSS	Capital	6 036 963	5 400 441	35 484 857
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	2 073	2 109	55 022
RSD	Régularisation des sommes distribuables	358 474	336 206	1 113 889
<b>AN3b</b>	<b><u>Rachats</u></b>			
	<b><u>(8 055 757)</u></b>	<b><u>(6 955 679)</u></b>	<b><u>(31 142 377)</u></b>	
CSR	Capital	(7 598 782)	(6 526 234)	(29 780 830)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	(2 746)	(5 014)	(51 053)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	(454 228)	(424 431)	(1 310 494)
	<b><u>Variation de l'actif net</u></b>			
	<b><u>(1 266 391)</u></b>	<b><u>(902 729)</u></b>	<b><u>6 018 428</u></b>	
<b>AN4</b>	<b><u>Actif net</u></b>			
AN4a	Début de période	29 562 012	23 543 584	23 543 584
AN4b	Fin de période	28 295 621	22 640 855	29 562 012
<b>AN5</b>	<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
AN5a	Début de période	275 985	219 750	219 750
AN5b	Fin de période	260 635	208 651	275 985
	<b><u>Valeur liquidative</u></b>			
	<b><u>108,564</u></b>	<b><u>108,511</u></b>	<b><u>107,115</u></b>	
<b>AN6 -</b>	<b><u>Taux de rendement annualisé (%)</u></b>			
	<b><u>5,49%</u></b>	<b><u>5,20%</u></b>	<b><u>5,30%</u></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 « 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 31 mars 2022 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 31 mars 2022, 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 31 mars 2022 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2022 à 17 076 488 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2022	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>15 227 351</b>	<b>15 909 509</b>	<b>56,23%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>10 682 295</b>	<b>11 211 283</b>	<b>39,62%</b>
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	750 000	779 744	2,76%
EMP NAT 2022	90 000	9 000 000	9 475 632	33,49%
BTA 6% 10 2023	1 050	932 295	955 907	3,38%
<b>Emprunts de sociétés</b>		<b>4 545 056</b>	<b>4 698 225</b>	<b>16,60%</b>
ATB 2007-1	3 000	37 500	39 415	0,14%
ABC 2020-1	10 000	800 000	854 584	3,02%
AMEN BANK 2020-3	10 000	800 000	807 744	2,85%
HL 2015/1 CB*	1 000	17 300	18 456	0,07%
HL 2015/1 CB**	9 000	140 256	150 660	0,53%
HL 2017-03	3 500	70 000	70 798	0,25%
HL 2017-2	3 500	70 000	73 111	0,26%
HL sub 2018-1	3 500	140 000	147 888	0,52%
HL 2018-2	1 000	40 000	40 342	0,14%
HL 20120-2	10 500	840 000	867 124	3,06%
HL 2022-01	10 000	1 000 000	1 001 472	3,54%
TL 2018-1	3 500	140 000	148 025	0,52%
TLF 2021-1	2 000	200 000	214 925	0,76%
TLF 2019-1	2 500	150 000	160 382	0,57%
UIB 2009-1	2 500	100 000	103 300	0,37%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 159 802</b>	<b>1 166 979</b>	<b>4,12%</b>
FCP SALAMETT CAP	62 422	1 159 802	1 166 979	4,12%
<b>Total Portefeuille Titres</b>		<b>16 387 153</b>	<b>17 076 488</b>	<b>60,35 %</b>



Les titres ayant connu des mouvements au cours du premier trimestre 2022 se présentent comme suit:

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01/01/2022	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés /remboursés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31/03/2022
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>1 700 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>790 000</b>	<b>790 000</b>	<b>0</b>	<b>1 910 000</b>
UIB SUB 2016	100 000		100 000	100 000		0
AMEN BANK 2020-3	1 000 000	0	200 000	200 000	-	800 000
BTE 2016	200 000	0	200 000	200 000		0
HL 2017-3	140 000	0	70 000	70 000	-	70 000
HL 2022-1	0	1 000 000			-	1 000 000
HL 2018-2	60 000	0	20 000	20 000	-	40 000
CIL 2016-2	100 000	0	100 000	100 000	-	0
ATL 2017-1	100 000	0	100 000	100 000		0
<b>Titre des OPCVM</b>	<b>833 252</b>	<b>2 300 016</b>	<b>2 000 036</b>	<b>1 973 467</b>	<b>26 569</b>	<b>1 159 801</b>
SALAMETT CAP	833 252	2 300 016	2 000 036	1 973 467	26 569	1 159 801
<b>Total</b>	<b>2 533 252</b>	<b>3 300 016</b>	<b>2 790 036</b>	<b>2 763 467</b>	<b>26 569</b>	<b>3 069 801</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 2022 au 31 mars 2022 totalisent 260 358 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021
Revenus des obligations de Sociétés	82 298	109 872	391 398
Revenus des Emprunts d'Etat	178 060	25 232	413 940
<b>Total</b>	<b>260 358</b>	<b>135 104</b>	<b>805 338</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31 mars 2022 à 10 986 750 DT contre 11 961 912 DT au 31/12/2021. Le détail des placements monétaires à la date du 31 mars 2022 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2022	% de l'Actif Net
<b>Placements à Terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 019 068</b>	<b>7,14%</b>
PLT 02/05/2022 7,25 % ATB	2 000 000	2 019 068	7,14%

<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>8 899 080</b>	<b>8 967 682</b>	<b>31,69%</b>
CD_7,25%_11/04/22ATB	1 993 581	1 996 791	7,06%
CD_7,25%_01/04/22ATB	499 196	500 000	1,77%
CD_8,5%_18/04/22BHLEAS	1 934 772	1 993 840	7,05%
CD_7,25%_04/04/22ATB	499 196	499 759	1,77%
CD_8,69%_13/05/22BTKLEAS	990 460	991 986	3,51%
CD_8,7%_08/06/22UNIONFAC	986 692	987 072	3,49%
CD_7,25%_10/04/22ATB	996 791	998 556	3,53%
CD_7,25%_03/04/22ATB	998 392	999 678	3,53%
<b>Total</b>	<b>10 899 080</b>	<b>10 986 750</b>	<b>38,83%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 184 746 DT pour la période allant du 01 janvier 2022 au 31 mars 2022 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du premier trimestre 2022.

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</b>	<b>Période du 01/01/2021 au 31/03/2021</b>	<b>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</b>
Revenus des placements à terme	64 418	61 681	287 890
Revenus des certificats de dépôts	120 328	148 982	640 902
<b>Total</b>	<b>184 746</b>	<b>210 663</b>	<b>928 792</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 21 412DT au 31 mars 2022 contre 23 037 DT au 31 décembre 2021.

#### 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 31/03/2022	Valeur Au 31/03/2021	Valeur au 31/12/2021
Retenue à la Source	3 161	3 161	3 161
TCL à payer	418	344	444
Redevances CMF	2 399	2 171	2 581
<b>Total</b>	<b>5 978</b>	<b>5 676</b>	<b>6 186</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 janvier 2022 au 31 mars 2022 s'élève à **-1 266 391 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	-144 150
Variation de la part Revenu	-1 122 241
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-1 266 391</b>

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2022 se détaillent comme suit :

	Capital au 01/01/2022	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/03/2022
Montant	28 080 686	6 036 963	-7 598 782	26 518 867 (*)
Nombre de titres	275 985	59 333	74 683	260 635
Nombre d'actionnaires	673	74	98	649

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/01/2022. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2022 au 31/03/2022).

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

Désignation	31/03/2022
Capital sur la base part de capital de début d'exercice	26 518 867
Variation des +/- values potentielles sur titres	-7 143
+/- values réalisées sur cession de titres	26 569
Frais de négociation	0
Réglé des sommes non distribuables de l'exercice	-673
<b>Capital au 31.03.2022</b>	<b>26 537 620</b>

#### 4.8 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 01/01/2022 au 31/03/2022</b>	<b>Période du 01/01/2021 au 31/03/2021</b>
Rémunération du Gestionnaire	64 124	54 207
<b>Total</b>	<b>64 124</b>	<b>54 207</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 labase de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du premier trimestre 2022 s'élève à 64 124 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 :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</b>	<b>Période du 01/01/2021 au 31/03/2021</b>	<b>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</b>
Redevance CMF	7 184	6 073	28 381
Autres Impôts et Taxes (TCL)	1 166	896	4 532
Impôts et Taxes	200	200	200
<b>Total</b>	<b>8 550</b>	<b>7 169</b>	<b>33 113</b>