

# CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **32 361 239 DT** et un résultat de la période de **416 991 DT**.

### ***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 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 31 Mars 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.

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

- Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Mars 2023, 13,18 % de l'actif de la société CAP OBLIG Sicav, soit 6,82% 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 30.109.506 DT au 31 Mars 2023, et représente une quote-part de 93,04% de l'actif de la société CAP OBLIG Sicav, soit 13,04% 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 2023, à 4.013.732 DT, représentant ainsi une quote-part de 12,41% de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 2,41 % au-delà du seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 Avril 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/03/2023**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND		31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
<b><u>ACTIE</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>4.1</b>	<b>21 141 854</b>	<b>17 076 488</b>	<b>21 192 363</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 403 101	1 166 979	1 158 432
AC1b Obligations et valeurs assimilées		19 738 753	15 909 509	20 033 931
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>11 246 523</b>	<b>11 246 523</b>	<b>8 102 557</b>
AC2a Placements monétaires	<b>4.3</b>	8 955 764	10 986 750	7 982 242
AC2b Disponibilités		2 263 621	259 773	120 315
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		0	0	0
<b>AC4 - Autres actifs</b>		0	0	0
<b>Total Actif</b>		<b>32 361 239</b>	<b>28 323 011</b>	<b>29 294 920</b>
<b><u>PASSIE</u></b>				
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5</b>	<b>20 716</b>	<b>21 412</b>	<b>22 433</b>
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6</b>	<b>8 211</b>	<b>5 978</b>	<b>6 070</b>
<b>Total Passif</b>		<b>28 927</b>	<b>27 390</b>	<b>28 503</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 Capital</b>	<b>4.7</b>	<b>31 874 367</b>	<b>26 537 620</b>	<b>27 693 268</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>457 945</b>	<b>1 758 001</b>	<b>1 573 149</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		187	1 398 936	112
CP2b Sommes distribuables de la période		457 758	359 065	1 573 037
<b>Actif Net</b>		<b>32 332 312</b>	<b>28 295 621</b>	<b>29 266 417</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>32 361 239</b>	<b>28 323 011</b>	<b>29 294 920</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 31/03/2023**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND		Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2021 au 31/12/2022
<b>PR1</b>	<b>Revenus du portefeuille Titres</b>	4.2 340 314	260 358	1 168 754
PR1a	Dividendes	-	-	-
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées	340 324	260 358	1 168 754
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.4 120 597	184 746	770 039
	<b>Total Revenus des Placements</b>	460 911	445 104	1 938 793
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	4.8 (63 303)	(64 124)	(268 284)
	<b>Revenus Nets des Placements</b>	397 608	380 980	1 670 509
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	4.9 (8 716)	(8 550)	(35 330)
	<b>Résultat d'Exploitation</b>	388 892	372 430	1 635 179
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	68 866	(13 365)	(62 141)
	<b>Sommes distribuables de la Période</b>	457 758	359 065	1 573 038
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	(68 866)	13 365	62 141
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(7 486)	(7 143)	(4 936)
	Frais de négociation de titres	-	-	-
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	35 585	26 569	116 866
	<b>Résultat Net de la Période</b>	416 991	391 856	1 747 109

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

En TND	Période du 01/01/2023 du 31/03/2023	Période du 01/01/2022 du 31/03/2022	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>			
	<b>416 991</b>	<b>391 856</b>	<b>1 747 108</b>	
AN1a -	Résultat d'exploitation	388 892	372 430	1 635 179
AN1b -	Variation des plus ou moins values potentiell sur titres	(7 486)	(7 143)	4 936
AN1c -	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	35 585	26 569	116 866
AN1d -	Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>AN2</b>	<b><u>Distribution de dividendes</u></b>			
	<b>(909 980)</b>	<b>-</b>	<b>(933 241)</b>	
<b>AN3</b>	<b><u>Transactions sur le capital</u></b>			
	<b>3 558 884</b>	<b>(1 658 247)</b>	<b>(1 109 462)</b>	
<b>AN3a</b>	<b>Souscriptions</b>			
	<b>18 745 519</b>	<b>6 397 510</b>	<b>32 398 475</b>	
CSS	Capital	18 381 202	6 036 963	31 247 260
RSNDS	Régularisation des sommes non distribuables	15 570	2 073	77 454
RSD	Régularisation des sommes distribuables	348 747	358 474	1 073 761
<b>AN3b</b>	<b>Rachats</b>			
	<b>(15 186 635)</b>	<b>(8 055 757)</b>	<b>(33 507 938)</b>	
CSR	Capital	(14 232 388)	(7 598 782)	(31 757 421)
RSNDR	Régularisation des sommes non distribuables	(11 383)	(2 746)	(66 643)
RSD	Régularisation des sommes distribuables	(942 863)	(454 228)	(1 683 874)
	<b>Variation de l'actif net</b>	<b>3 065 895</b>	<b>(1 266 391)</b>	<b>(295 595)</b>
<b>AN4</b>	<b><u>Actif net</u></b>			
AN4a	Début de période	29 266 417	29 562 012	29 562 012
AN4b	Fin de période	32 332 312	28 295 621	29 266 417
<b>AN5</b>	<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
AN5a	Début de période	270 971	275 985	275 985
AN5b	Fin de période	311 566	260 635	270 971
	<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,774</b>	<b>108,564</b>	<b>108,006</b>
<b>AN6 -</b>	<b>Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>5.91%</b>	<b>5,49%</b>	<b>5,84%</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 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 31 mars 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 31 mars 2023 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2023 à 21 141 854 DT et se répartit comme suit :

Code ISIN	Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2023	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>219 550</b>	<b>18 888 545</b>	<b>19 738 753</b>	<b>61%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>161 050</b>	<b>15 432 295</b>	<b>16 178 587</b>	<b>50%</b>
TN0008000630	BTA 6 % 10/2023	1 050	932 295	955 907	2,96%
TN0008000515	EMP NAT 2014 Cat C	20 000	500 000	519 840	1,61%
TNWRCVSYL730	EMPT NAT 22 T4 9,40%	10 000	1 000 000	1 027 608	3,18%
TNQVHB5WZ2K2	EMPT NAT 22 T2 9,35%	20 000	2 000 000	2 118 864	6,55%
TNRGVSC8DE36	EMPT NAT T3 9,35%	20 000	2 000 000	2 080 736	6,44%
TN0008000838	EMP NAT 2022	90 000	9 000 000	9 475 632	29,31%
<b>Emprunts de sociétés</b>		<b>61 500</b>	<b>3 456 250</b>	<b>3 560 166</b>	<b>11,01%</b>
TN0003600483	ATB 2007-1	3 000	18 750	19 816	0,06%
TN0007780067	ABC 2020-1	10 000	600 000	640 936	1,98%
TN0003400660	AMEN BANK 2020-3	10 000	600 000	605 808	1,87%
TN0007310469	HL SUB 2018/1	3 500	70 000	74 337	0,23%
TN0007310485	HL 2018-2	1 000	20 000	20 171	0,06%
TN0007310535	HL 2022-2	10 500	630 000	650 345	2,01%
TN0007310535	HL 2022-01	10 000	800 000	801 176	2,48%
TN0002101996	TL 2018-1	3 500	70 000	74 012	0,23%
TN0002102150	TLF 2021-1	2 000	160 000	171 939	0,53%
TN0002102101	TLF 2019-1	2 500	100 000	106 922	0,33%
TN0003900248	UIB 2009-1	2 500	87 500	90 386	0,28%
TNR4CLXNS261	WIFAK INTBAN	3 000	300 000	304 318	0,94%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>70 982</b>	<b>1 401 202</b>	<b>1 403 101</b>	<b>4,34%</b>
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	70 982	1 401 202	1 403 101	4,34%
<b>Total Portefeuille Titres</b>			<b>20 289 747</b>	<b>21 141 854</b>	<b>65,39%</b>

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

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01/01/2023	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés /remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31/03/2023
<b><u>Emprunts de Sociétés</u></b>	<b>1 910 000</b>	<b>0</b>	<b>490 000</b>	<b>490 000</b>	<b>0</b>	<b>1 420 000</b>
AMEN BANK 2020-3	800 000	0	200 000	200 000	0	600 000
	0					
HL 2017-3	70 000	0	70 000	70 000	0	0
HL 2022-1	1 000 000	0	200 000	200 000	0	800 000
HL 2018-2	40 000	0	20 000	20 000	0	20 000
<b><i>Titres des OPCVM</i></b>	<b>1 149 048</b>	<b>4 650 144</b>	<b>4 433 575</b>	<b>4 397 990</b>	<b>35 585</b>	<b>1 401 202</b>
SALAMETT CAP	1 149 048	4 650 144	4 433 575	4 397 990	35 585	1 401 202
<b>Total</b>	<b>3 059 048</b>	<b>4 650 144</b>	<b>4 923 575</b>	<b>4 887 990</b>	<b>35 585</b>	<b>2 821 202</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 31 mars 2023 totalisent 340 314 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des actions	0	0	0
Revenus des Emprunts d'Etat	267 260	178 060	850 400
Revenus des Emprunts de Sociétés	73 054	82 298	318 354
Revenus des FCC	0	0	0
<b>Total</b>	<b>340 314</b>	<b>260 358</b>	<b>1 168 754</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31 mars 2023 à 7 982 242 DT contre DT au 31/12/2022. Le détail des placements monétaires à la date du 31 mars 2023 est présenté au niveau du tableau suivant :

CODE ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2023	% de l'Actif Net
<b>Placements à Terme</b>		<b>2 000 000</b>	<b>2 001 582</b>	<b>6,19%</b>
	PLT 26/06/2023 9,02%	2 000 000	2 001 582	6,19%
<b>Certificats de Dépôt</b>		<b>6 943 712</b>	<b>6 954 183</b>	<b>21,51%</b>
TNF8Q641LYE8	CD 902_01/04/2023 ATB	499 000	500 000	1,55%
TNMNQE VWXYT0	CD_902_11/04/2023 ATB	2 988 033	2 994 017	9,26%
TNM3S0D913CR2	CD_1077_26/05/23 UNIFAC	1 971 786	1 974 138	6,11%
TN4279EY9VY5	CD_1077_30/05/23 UNIFAC	985 893	986 128	3,05%
TNZH1NG54NP2	CD_902_02/04/23 ATB	499 000	499 900	1,55%
<b>Total</b>		<b>8 943 713</b>	<b>8 955 764</b>	<b>27,70%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 120 597 DT pour la période allant du 01 janvier 2023 au 31 mars 2023 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du premier trimestre 2023.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des placements à terme	41 018	64 418	216 281
Revenus des certificats de dépôts	79 579	120 328	553 758
<b>Total</b>	<b>120 597</b>	<b>184 746</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 20 716 DT au 31 mars 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 31/03/2023	Valeur Au 31/03/2022	Valeur au 31/12/2022
Retenue à la Source	5 468	3 161	3 134
TCL à payer	422	418	423
Redevances CMF	2 321	2 399	2 513
<b>Total</b>	<b>8 211</b>	<b>5 978</b>	<b>6 070</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 janvier 2023 au 31 mars 2023 s'élève à **3 065 895** DT et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>Montant</u>
Variation de la part Capital	4 181 099
Variation de la part Revenu	-1 115 204
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>3 065 895</b>

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

	<u>Capital au 01/01/2023</u>	<u>Souscriptions réalisées</u>	<u>Rachats effectués</u>	<u>Capital au 31/03/2023</u>
Montant	27 693 268	18 381 202	-14 232 388	31 842 081
Nombre de titres	270 971	179 855	139 260	311 566
Nombre d'actionnaires	614	235	257	592

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

<u>Désignation</u>	<u>31/03/2023</u>
Capital sur la base part de capital de début d'exercice	31 842 081
Variation des +/- values potentielles sur titres	(7 486)
+/- values réalisées sur cession de titres	35 585
Frais de négociation	0
Régl des sommes non distribuables de l'exercice	4 187
<b>Capital au 31.03.2023</b>	<b>31 874 367</b>

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

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

<u>Désignation</u>	<u>Période du 01/01/2023 au 31/03/2023</u>	<u>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</u>
Rémunération du Gestionnaire	63 303	64 124
<b>Total</b>	<b>63 303</b>	<b>64 124</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 premier trimestre 2023 s'élève à 63 303 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 01/01/2023 au 31/03/2023</b>	<b>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</b>	<b>Période du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	7 092	7 184	30 059
Autres Impôts et Taxes (TCL)	1 233	1 166	200
Impôts et Taxes	400	200	5 071
<b>Total</b>	<b>8 716</b>	<b>8 550</b>	<b>35 330</b>