

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2016**

#### **Introduction**

En notre qualité de commissaire aux comptes de «CAP OBLIG SICAV», et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons réalisé l'examen limité des états financiers intermédiaires de «CAP OBLIG SICAV», qui comprennent le bilan, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net arrêtés au 30 septembre 2016, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 26.453.481 DT, et un résultat net de la période du troisième trimestre 2016 s'élevant à 274.587 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

#### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué nos travaux selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité d'informations financières intermédiaires.

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes d'audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Au cours du troisième trimestre 2016, l'actif de la «CAP OBLIG SICAV» a été employé en des titres émis par un même émetteur, à savoir Tunisie Leasing, à un taux qui dépassait légèrement la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Au 30 septembre 2016, ledit taux s'élève à 10,12%.

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, et en dehors de l'observation ci haut indiquée, nous n'avons pas relevé de faits pouvant affecter d'une façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur ainsi que la fidélité de l'image traduite par les états financiers intermédiaires ci-joints de la société «CAP OBLIG SICAV» arrêtés au 30 septembre 2016, conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Tunis, le 1<sup>er</sup> novembre 2016

**Le Commissaire aux Comptes:**

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

**Ahmed BELAIFA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 399 859</b>	<b>21 507 990</b>	<b>20 787 897</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 159 139	1 384 540	1 342 008
AC1b Obligations et valeurs assimilées		18 240 720	20 123 450	19 445 889
AC1c Autres valeurs		-	-	-
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 082 592</b>	<b>6 251 733</b>	<b>6 091 237</b>
AC2a Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 991 699	5 032 094	6 006 853
AC2b Disponibilités		90 893	1 219 639	84 384
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	<b>38</b>	<b>38</b>
<b>Total Actif</b>		<b>26 482 451</b>	<b>27 759 761</b>	<b>26 879 172</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>19 106</b>	<b>26 399</b>	<b>23 972</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>9 864</b>	<b>7 474</b>	<b>6 779</b>
<b>Total Passif</b>		<b>28 970</b>	<b>33 873</b>	<b>30 751</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>25 608 386</b>	<b>26 924 404</b>	<b>25 828 608</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>845 095</b>	<b>801 484</b>	<b>1 019 813</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		18	136	130
CP2b Sommes distribuables de la période		845 077	801 348	1 019 683
<b>Actif Net</b>		<b>26 453 481</b>	<b>27 725 888</b>	<b>26 848 421</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>26 482 451</b>	<b>27 759 761</b>	<b>26 879 172</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Pour la période du 01/01/2016 au 30/09/2016**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

		Période du 01/07/16 au 30/09/16	Période du 01/01/16 au 30/09/16	Période du 01/07/15 au 30/09/15	Période du 01/01/15 au 30/09/15	Exercice clos le 31/12/15
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>249 640</b>	<b>809 266</b>	<b>267 611</b>	<b>834 158</b>	<b>1 105 409</b>
PR1a Dividendes		-	51 507	-	38 014	38 014
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		249 640	757 759	267 611	795 787	1 067 038
PR1c Revenus des autres valeurs		-	-	-	357	357
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>82 422</b>	<b>248 740</b>	<b>165 393</b>	<b>426 477</b>	<b>560 669</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>332 062</b>	<b>1 058 006</b>	<b>433 004</b>	<b>1 260 635</b>	<b>1 666 078</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(58 573)</b>	<b>(178 237)</b>	<b>(83 438)</b>	<b>(231 651)</b>	<b>(307 553)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>273 489</b>	<b>879 769</b>	<b>349 566</b>	<b>1 028 984</b>	<b>1 358 525</b>
<b>PR3 - Autres produits</b>		-	-	-	-	-
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(7 376)</b>	<b>(22 732)</b>	<b>(10 423)</b>	<b>(29 329)</b>	<b>(38 943)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>266 113</b>	<b>857 037</b>	<b>339 143</b>	<b>999 655</b>	<b>1 319 582</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(10 940)</b>	<b>(11 961)</b>	<b>(184 330)</b>	<b>(198 307)</b>	<b>(299 899)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>255 173</b>	<b>845 076</b>	<b>154 813</b>	<b>801 348</b>	<b>1 019 683</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation ( )</b>		<b>10 940</b>	<b>11 961</b>	<b>184 330</b>	<b>198 307</b>	<b>299 899</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		3 045	(5 735)	4 565	(9 482)	(8 129)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		5 429	(15 511)	11 365	11 384	23 456
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>274 587</b>	<b>835 791</b>	<b>355 073</b>	<b>1 001 557</b>	<b>1 334 909</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période	Période	Période	Période	Exercice
	du 01/07/16	du 01/01/16	du 01/07/15	du 01/01/15	clos le
	au 30/09/16	au 30/09/16	au 30/09/15	au 30/09/15	31/12/15
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>274 587</b>	<b>835 792</b>	<b>355 073</b>	<b>1 001 557</b>	<b>1 334 909</b>
AN1a Résultat d'exploitation	266 113	857 038	339 143	999 655	1 319 582
AN1b Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	3 045	-5 735	4 565	-9 482	-8 129
AN1c Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres	5 429	-15 511	11 365	11 384	23 456
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-1 031 023</b>	<b>-</b>	<b>-1 171 962</b>	<b>-1 171 962</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>-525 048</b>	<b>(199 709)</b>	<b>-4 860 543</b>	<b>136 871</b>	<b>-1 073 949</b>
<b>AN3a <u>Souscriptions</u></b>	<b>7 452 522</b>	<b>31 769 361</b>	<b>26 143 711</b>	<b>74 338 237</b>	<b>98 379 973</b>
Capital	7 255 158	30 808 909	25 532 637	72 005 530	95 256 020
Régularisation des sommes non distribuables	-6 873	-6 533	-7 338	-8 590	-5 972
Régularisation des sommes distribuables	204 237	966 985	618 412	2 341 297	3 129 925
<b>AN3b <u>Rachats</u></b>	<b>-7 977 570</b>	<b>-31 969 070</b>	<b>-31 004 255</b>	<b>-74 201 367</b>	<b>-99 453 922</b>
Capital	(7 769 836)	-31 008 800	-30 206 969	-71 809 022	-96 166 029
Régularisation des sommes non distribuables	7 443	7 448	5 479	5 453	131
Régularisation des sommes distribuables	-215 177	-967 718	-802 765	-2 397 798	-3 288 024
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>-250 461</b>	<b>(394 940)</b>	<b>-4 505 471</b>	<b>-33 535</b>	<b>-911 002</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
AN4a Début de période	26 703 942	26 848 421	32 231 359	27 759 423	27 759 423
AN4b Fin de période	26 453 481	26 453 481	27 725 888	27 725 888	26 848 421
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
AN5a Début de période	260 531	257 394	315 024	266 466	266 466
AN5b Fin de période	255 402	255 402	268 425	268 425	257 394
<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,576</b>	<b>103,576</b>	<b>103,291</b>	<b>103,291</b>	<b>104,309</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>4,18%</b>	<b>4,12%</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,84%</b>

## **Notes aux Etats Financiers Trimestriels au 30-09-2016**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2 Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché au 30/09/2016 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor assimilables sont évalués à leur coût d'acquisition.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2.3 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

#### 3.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30 septembre 2016 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2016 à 19.399.859 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% de l'Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>206 000</b>	<b>17 631 028</b>	<b>18 240 720</b>	<b>68,95%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 920 103</b>	<b>3 997 959</b>	<b>15,11%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 920 103	1 969 287	7,44%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 028 672	7,67%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>184 000</b>	<b>13 710 925</b>	<b>14 242 761</b>	<b>53,34%</b>
AIL 2014/1	10 000	600 000	605 936	2,29%
ATB 2007/1	3 000	131 250	133 316	0,50%
ATL 2010/2	5 000	200 000	206 636	0,78%
ATL 2013/2	8 000	800 000	840 416	3,18%
ATL 2014/1	5 000	300 000	309 504	1,17%
Attijari Bank Sub 2015	5 000	500 000	527 256	1,99%
Attij Leasing 2014	10 000	800 000	836 720	3,16%
BTE 2010	2 000	80 000	80 123	0,30%
BTK 2012/1	15 000	857 175	895 059	3,38%
CIL 2012/1	2 500	50 000	51 216	0,19%
CIL 2012/2	5 000	200 000	206 308	0,78%
CIL 2013/1	2 000	200 000	209 509	0,79%
CIL 2014/1	10 000	600 000	607 368	2,30%
CIL 2014/2	7 000	560 000	582 792	2,20%
CIL 2015/2	3 500	350 000	369 723	1,40%
CIL 2016/1	2 500	250 000	255 672	0,97%
HL 2014/1	15 000	1 200 000	1 267 620	4,79%
HL 2015/1	5 000	400 000	410 396	1,55%
HL Sub 2015/1	3 000	300 000	315 744	1,19%
HL 2015/2	4 000	400 000	412 541	1,56%
Modern Leasing 2012	5 000	400 000	412 844	1,56%
TL 2012/2	7 000	280 000	290 024	1,10%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 025 128	3,88%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 364 501	5,16%
Tun Factor 2014/1	15 000	1 200 000	1 251 828	4,73%
UIB 2015	3 000	240 000	244 087	0,92%
UIB 2009/1	2 500	162 500	164 080	0,62%
UIB 2011/1	1 000	50 000	50 210	0,19%
Unifactor 2013	5 000	300 000	316 204	1,20%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>10 787</b>	<b>1 155 497</b>	<b>1 159 139</b>	<b>4,38%</b>
SANADET SICAV	10 787	1 155 497	1 159 139	4,38%
<b>Total</b>	<b>216 787</b>	<b>18 786 525</b>	<b>19 399 859</b>	<b>73,34%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2016 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30/06/2016	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés/Remboursés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 30/09/2016
----------------------	----------------------------------	-------------	--------------------------	--	--------------------------------	----------------------------------

#### Obligations et Valeurs assimilées

<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>1 935 000</b>	<b>-</b>	<b>442 500</b>	<b>442 500</b>	<b>-</b>	<b>1 492 500</b>
AIL 2014/1	800 000	-	200 000	200 000	-	600 000
BTE 2010	100 000	-	20 000	20 000	-	80 000
CIL 2014/1	800 000	-	200 000	200 000	-	600 000
UIB 2009/1	175 000	-	12 500	12 500	-	162 500
UIB 2011/1	60 000	-	10 000	10 000	-	50 000

<b>Titres des OPCVM</b>	<b>1 200 155</b>	<b>2 100 371</b>	<b>2 150 458</b>	<b>2 145 028</b>	<b>5 430</b>	<b>1 155 498</b>
SANADET SICAV	1 200 155	2 100 371	2 150 458	2 145 028	5 430	1 155 498

<b>Total</b>	<b>3 135 155</b>	<b>2 100 371</b>	<b>2 592 958</b>	<b>2 587 528</b>	<b>5 430</b>	<b>2 647 998</b>
--------------	------------------	------------------	------------------	------------------	--------------	------------------

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01-07-2016 au 30-09-2016 totalisent 249.640 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Exercice clos le 31/12/2015
Revenus des obligations de sociétés	201 843	615 464	219 642	653 943	877 397
Revenus des emprunts d'Etat	47 797	142 295	47 969	141 844	189 641
Revenus des titres FCC	-	-	-	357	357
Revenus des actions	-	51 507	-	38 014	38 014
<b>Total</b>	<b>249 640</b>	<b>809 266</b>	<b>267 611</b>	<b>834 158</b>	<b>1 105 409</b>



### 3.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2016 à 6.991.699 DT contre 6.482.484 DT au 30/06/2016. Le détail des placements monétaires à la date du 30/09/2016 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% Actif net
<b>Placements à terme</b>	<b>2 000 000</b>	<b>2 012 428</b>	<b>7,61%</b>
PLT 23012017 BTK	1 000 000	1 009 114	3,81%
PLT 06032017 BTK	1 000 000	1 003 314	3,79%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>3 939 709</b>	<b>3 989 305</b>	<b>15,08%</b>
CD_03102016 BT	973 156	999 712	3,78%
CD_02112016 BT	973 919	995 363	3,76%
CD_21102016 ATB	996 317	997 545	3,77%
CD_28102016 ATB	996 317	996 685	3,77%
<b>Bons de Trésor court terme</b>	<b>951 511</b>	<b>989 966</b>	<b>3,74%</b>
BTC 04102016	951 511	989 966	3,74%
<b>Total</b>	<b>6 891 220</b>	<b>6 991 699</b>	<b>26,43%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 82.422 DT pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme, bons du trésor à court terme et certificats de dépôt au titre du troisième trimestre 2016.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Exercice clos le 31/12/2015
Revenus des placements à terme	25 520	103 166	42 766	133 347	176 742
Revenus des Bons de trésor court terme	10 164	29 530	9 955	29 242	38 168
Revenus des certificats de dépôt	46 738	116 044	112 672	263 888	345 759
<b>Total</b>	<b>82 422</b>	<b>248 740</b>	<b>165 393</b>	<b>426 477</b>	<b>560 669</b>

### 3.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 19.106 DT au 30/09/2016 contre 26.399 DT au 30/09/2015.

### 3.6 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 30/09/2015	Exercice clos le 31/12/2015
TCL	273	357	322
Retenue à la source	7 432	4 134	3 748
Redevance CMF	2 159	2 983	2 709
<b>Total</b>	<b>9 864</b>	<b>7 474</b>	<b>6779</b>

### 3.7 Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (250 461) DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(505 634)
Variation de la part Revenu	255 173
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(250 461)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2016 se détaillent comme suit :

	Capital au 01/07/2016	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/09/2016
<b>Montant :</b>	26 143 395	7 255 158	7 769 836	25 628 717 <sup>(*)</sup>
<b>Nombre de titres :</b>	260 531	72 301	77 430	255 402
<b>Nombre d'actionnaires</b>	544	68	37	575

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-07-2016. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2016 au 30-09-2016).

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

Désignation	30/09/2016
Capital sur la base de la part de capital de début de période	25 628 717
Variation des +/- values potentielles sur titres	(5 735)
+/- values réalisées sur cession de titres	(15 511)
Régul des sommes non distribuables de la période	915
<b>Capital au 30.09.2016</b>	<b>25 608 386</b>

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

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

Désignation	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Exercice clos le 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	58 573	178 237	83 438	231 651	307 553
<b>Total</b>	<b>58 573</b>	<b>178 237</b>	<b>83 438</b>	<b>231 651</b>	<b>307 553</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 troisième trimestre 2016 s'élève à 58.573 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire «COFIB CAPITAL FINANCES».

### 3.9 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Exercice clos le 31/12/2015
Redevance CMF	6 618	20 139	9 428	26 174	34 750
TCL	758	2 593	995	3 155	4 193
<b>Total</b>	<b>7 376</b>	<b>22 732</b>	<b>10 423</b>	<b>29 329</b>	<b>38 943</b>