

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2013**

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 procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2013 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2013, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE  
Tunis, le 30 Octobre 2013**

**BILAN ARRETE au 30-09-2013**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>20 203 730</b>	<b>19 144 794</b>	<b>19 365 400</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 261 687	1 318 481	344 809
Obligations et valeurs assimilées		18 839 012	17 646 559	18 863 019
Autres valeurs		103 031	179 754	157 572
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>5 093 753</b>	<b>7 380 209</b>	<b>4 864 083</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	5 021 677	6 901 072	4 428 224
Disponibilités		72 076	479 137	435 859
<b>Total Actif</b>		<b>25 297 483</b>	<b>26 525 003</b>	<b>24 229 483</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>		<b>18 140</b>	<b>18 079</b>	<b>18 907</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>		<b>5 122</b>	<b>5 457</b>	<b>5 192</b>
<b>Total Passif</b>		<b>23 262</b>	<b>23 536</b>	<b>24 099</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>24 566 022</b>	<b>25 777 215</b>	<b>23 328 608</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>708 199</b>	<b>724 252</b>	<b>876 776</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		56	60	55
Sommes distribuables de l'exercice		708 143	724 192	876 721
<b>Actif Net</b>		<b>25 274 221</b>	<b>26 501 467</b>	<b>24 205 384</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>25 297 483</b>	<b>26 525 003</b>	<b>24 229 483</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2013 au 30-09-2013**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Exercice clos le 31-12-12
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>251 268</b>	<b>757 713</b>	<b>240 573</b>	<b>747 958</b>	<b>995 331</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		249 764	753 215	238 700	742 365	987 981
Revenus des autres valeurs		1 504	4 498	1 873	5 593	7 350
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>47 192</b>	<b>99 085</b>	<b>68 828</b>	<b>178 384</b>	<b>230 683</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>298 460</b>	<b>856 798</b>	<b>309 401</b>	<b>926 342</b>	<b>1 226 014</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>(57 762)</b>	<b>(159 915)</b>	<b>(59 143)</b>	<b>(176 532)</b>	<b>(233 667)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>240 698</b>	<b>696 883</b>	<b>250 258</b>	<b>749 810</b>	<b>992 347</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<b>(7 285)</b>	<b>(20 230)</b>	<b>(7 456)</b>	<b>(22 215)</b>	<b>(29 437)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>233 413</b>	<b>676 653</b>	<b>242 802</b>	<b>727 595</b>	<b>962 910</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>27 427</b>	<b>31 490</b>	<b>19 807</b>	<b>(3 403)</b>	<b>(86 189)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>260 840</b>	<b>708 143</b>	<b>262 609</b>	<b>724 192</b>	<b>876 721</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(27 427)</b>	<b>(31 490)</b>	<b>(19 807)</b>	<b>3 403</b>	<b>86 189</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		2 891	2 891	1 251	1 251	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		6 398	10 044	-	(23 800)	(15 092)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>242 702</b>	<b>689 588</b>	<b>244 053</b>	<b>705 046</b>	<b>947 818</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-07-2013 au 30-09-2013

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Exercice clos le 31-12-12
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>242 702</b>	<b>689 588</b>	<b>244 053</b>	<b>705 046</b>	<b>947 817</b>
Résultat d'exploitation	233 413	676 653	242 802	727 595	962 910
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	2 891	2 891	1 251	1 251	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	6 398	10 044	-	(23 800)	(15 092)
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>(830 326)</b>	<b>-</b>	<b>(968 561)</b>	<b>(968 561)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>1 717 340</b>	<b>1 209 575</b>	<b>1 137 143</b>	<b>(2 273 234)</b>	<b>(4 812 088)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>17 301 490</b>	<b>44 895 597</b>	<b>7 355 595</b>	<b>32 843 856</b>	<b>43 842 984</b>
Capital	16 911 816	43 942 470	7 197 209	32 162 088	42 795 403
Régularisation des sommes non distribuables	4 633	8 753	(6 952)	(24 116)	(31 296)
Régularisation des sommes distribuables	385 041	944 374	165 338	705 884	1 078 877
<b>b / Rachats</b>	<b>(15 584 150)</b>	<b>(43 686 022)</b>	<b>(6 218 452)</b>	<b>(35 117 090)</b>	<b>(48 655 072)</b>
Capital	(15 221 937)	(42 718 039)	(6 078 772)	(34 295 708)	(47 386 837)
Régularisation des sommes non distribuables	(4 603)	(8 706)	5 848	22 854	31 785
Régularisation des sommes distribuables	(357 610)	(959 277)	(145 528)	(844 236)	(1 300 020)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 960 042</b>	<b>1 068 837</b>	<b>1 381 196</b>	<b>(2 536 748)</b>	<b>(4 832 831)</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
Début de période	23 314 179	24 205 384	25 120 271	29 038 215	29 038 215
Fin de période	25 274 221	25 274 221	26 501 467	26 501 467	24 205 384
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
Début de période	228 215	232 861	246 222	278 663	278 663
Fin de période	245 083	245 083	257 379	257 379	232 861
<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,125</b>	<b>103,125</b>	<b>102,967</b>	<b>102,967</b>	<b>103,948</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,49%</b>	<b>3,55%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2013**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2013 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 intérêts sur les placements en obligations 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 du 30-09-2013 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

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 sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**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 30-09-2013 d'actions SICAV, d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2013 à 20 203 730 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2013	% de l'actif
<b><u>Titre OPCVM</u></b>	<b>11 782</b>	<b>1 258 796</b>	<b>1 261 687</b>	<b>4,99%</b>
SANADETT SICAV	11 782	1 258 796	1 261 687	4,99%
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>127 000</b>	<b>18 460 500</b>	<b>18 839 011</b>	<b>74,47%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>10 000</b>	<b>9 913 000</b>	<b>10 083 696</b>	<b>39,86%</b>
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 114 612	32,08%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 969 084	7,78%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>117 000</b>	<b>8 547 500</b>	<b>8 755 316</b>	<b>34,61%</b>
ATB 2007-1	3 000	187 500	190 481	0,75%
ATL 2010-1	10 000	400 000	402 440	1,59%
ATL 2010-2	5 000	500 000	516 576	2,04%
ATL 2013-2	8 000	800 000	802 778	3,17%
BTE 2010-1	2 000	140 000	140 218	0,55%
BTK 2012-1	15 000	1 500 000	1 566 276	6,19%
CIL 2010/1	9 000	360 000	362 606	1,43%
CIL 2010/2	2 000	120 000	124 693	0,49%
CIL 2012/1	2 500	200 000	204 866	0,81%
CIL 2012/2	5 000	500 000	515 744	2,04%
CIL 2013/1	2 000	200 000	200 126	0,79%
ELW 2010	20 000	1 200 000	1 237 840	4,89%
HL 2010/1	3 000	120 000	121 450	0,48%
HL 2010/2	2 000	120 000	124 429	0,49%
MODERN LEASING 2012	5 000	500 000	516 028	2,04%
SIHM 2008	3 000	120 000	120 319	0,48%
STM2007	5 000	100 000	100 144	0,40%
TL 2012-2	7 000	700 000	725 032	2,87%
UIB 2009-1	2 500	200 000	201 948	0,80%
UIB 2011-1	1 000	80 000	80 339	0,32%
UNIFACTOR 2013	2 000	200 000	200 798	0,79%
UNIFACTOR 2013	3 000	300 000	300 185	1,19%
<b><u>FCC</u></b>	<b>200</b>	<b>102 417</b>	<b>103 031</b>	<b>0,41%</b>
FCCBIAT-CREDIMMO2P2	200	102 417	103 031	0,41%
<b>Total</b>	<b>138 982</b>	<b>19 821 713</b>	<b>20 203 730</b>	<b>79,87%</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 01-07-2013 au 30-09-2013 totalisent 251 268 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2013 au 30-09-2013	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des obligations de sociétés	95 316	83 434	341 099
Revenus des Emprunts d'Etat	154 448	155 266	646 882
Revenus des FCC	1 504	1 873	7 350
<b>Total</b>	<b>251 268</b>	<b>240 573</b>	<b>995 331</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2013 à 5 021 677 DT contre 6 901 072 DT au 30-09-2012. Le détail des placements monétaires à la date de 30-09-2013 se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09- 2013	% actif net
Placement à terme	3 000	3 000 000	3 022 836	11,96%
Certificat de dépôt	4	1 998 069	1 998 841	7,91%
<b>Total</b>		<b>4 998 069</b>	<b>5 021 677</b>	<b>19,87%</b>

### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 47 192 DT pour la période allant du 01-07-2013 au 30-09-2013 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du troisième trimestre de 2013.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2013 au 30-09-2013	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des placements à terme	47 192	52 436	167 392
Revenus des BTC	0	16 392	63 291
<b>Total</b>	<b>47 192</b>	<b>68 828</b>	<b>230 683</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 960 042 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 699 198
Variation de la part Revenu	260 844
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>1 960 042</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2013 se détaillent comme suit :

**Capital au 01-07-2013**

Montant:	22 863 159
Nombre de titres:	228 215
Nombre d'actionnaires :	534

**Souscriptions réalisées**

Montant:	16 911 816
Nombre de titres émis:	168 810
Nombre d'actionnaires nouveaux :	113

**Rachats effectués**

Montant:	-15 221 937
Nombre de titres rachetés:	151 942
Nombre d'actionnaires sortant:	108

**Capital au 30-09-2013**

Montant:	24 553 038 *
Nombre de titres:	245 083
Nombre d'actionnaires :	539

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2013. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2013 au 30-09-2013).

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

<b>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</b>	<b>24 553 038</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 891
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	10 044
Régularisation des sommes non distribuables de la période	48
<b>Capital au 30-09-2013</b>	<b>24 566 022</b>

**3.6- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 57 762 DT au cours de la période allant du 01-07-2013 au 30-09-2013.

**3.7- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL.