

# CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020

## **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 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 au 30 septembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un actif net totalisant 23.635.440 DT et un résultat net de la période du troisième trimestre 2020 s'élevant à 304.974 DT.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation de ces états financiers intermédiaires conformément au système comptable des entreprises. 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 une 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 trimestriels ci-joints de la société « CAP OBLIG SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2020 ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de 3 mois close à cette date conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **Paragraphes d'observation**

- Par référence à l'article 29 du code des OPC et l'article 02 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, nous attirons l'attention sur les points suivants :
  - Au cours du troisième trimestre 2020, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en bons de trésor assimilables, emprunts obligataires et parts des OPCVM à des taux en deça de la limite minimale de 50% de l'actif sans excéder 80%, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 septembre 2020, ce taux est de l'ordre de 39,67%.

- Au cours du troisième trimestre 2020, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en des valeurs mobilières représentant des titres à court terme à des taux qui dépassaient la limite maximale de 30% de l'actif fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 septembre 2020, ce taux est de l'ordre de 40,03%.
  - Au cours du troisième trimestre 2020, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en disponibilités, dépôts à terme et dépôts à vue à des taux qui dépassaient la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 septembre 2020, ce taux est de l'ordre de 20,30%.
  - Au cours du troisième trimestre 2020, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en valeurs mobilières représentant des titres à court terme ainsi qu'en disponibilités, dépôts à vue et dépôts à terme à des taux qui dépassaient la limite maximale de 50% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Au 30 septembre 2020, ce taux est de l'ordre de 60,33%.
  - Au cours du troisième trimestre 2020, l'actif de la « CAP OBLIG SICAV » a été employé en des titres émis par l'« ATB », en dépassement de la limite de 10% fixée par l'article 29 du code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Au 30 septembre 2020, ce taux est de l'ordre de 23,46%.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée depuis l'exercice 2018 par la société «CAP OBLIG SICAV» pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
  - L'émergence de la pandémie du COVID-19 a eu et continue d'avoir un impact sur l'environnement économique. La société « CAP OBLIG SICAV » n'est pas en capacité d'apprécier son impact éventuel sur ses performances de l'année en cours et celles des exercices futurs. A la date d'arrêté des états financiers trimestriels de la société, la direction de la société gestionnaire n'a pas connaissance d'incertitudes significatives qui remettent en cause la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 30 octobre 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LES COMMISSAIRES AUX COMPTES ASSOCIES -MTBF**

**Mohamed Lassaad BORJI**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30/09/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>4.1</b>	<b>9 389 395</b>	<b>9 351 840</b>	<b>7 817 092</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées		1 020 040	964 968	860 578
AC1b Obligations et valeurs assimilées		8 369 355	8 386 872	6 956 514
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>14 281 691</b>	<b>11 689 741</b>	<b>12 423 255</b>
AC2a Placements monétaires	<b>4.3</b>	14 000 375	11 474 664	11 528 281
AC2b Disponibilités		281 316	215 077	894 974
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		5 109	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>23 676 195</b>	<b>21 041 581</b>	<b>20 240 347</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5</b>	<b>17 370</b>	<b>16 069</b>	<b>15 167</b>
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6</b>	<b>23 385</b>	<b>21 533</b>	<b>21 411</b>
<b>Total Passif</b>		<b>40 755</b>	<b>37 602</b>	<b>36 578</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 Capital</b>	<b>4.7</b>	<b>22 642 904</b>	<b>20 105 572</b>	<b>19 038 765</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>992 536</b>	<b>898 407</b>	<b>1 165 004</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		173	113	107
CP2b Sommes distribuables de la période		992 363	898 294	1 164 897
<b>Actif Net</b>		<b>23 635 440</b>	<b>21 003 979</b>	<b>20 203 769</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>23 676 195</b>	<b>21 041 581</b>	<b>20 240 347</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2020 AU 30/09/2020**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>En TND</b>			<b>Période du 01/07/2020 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07/2019 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 30/09/2019</b>	<b>Exercice Clos le 31/12/2019</b>
<b>PR1 -</b>	<b>Revenus du portefeuille Titres</b>	<b>4.2</b>	<b>119 227</b>	<b>342 015</b>	<b>126 473</b>	<b>416 255</b>	<b>530 970</b>
PR1a	Dividendes		-	-	-	-	-
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		119 227	342 015	126 473	416 255	530 970
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>233 068</b>	<b>719 040</b>	<b>274 492</b>	<b>630 095</b>	<b>881 290</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>			<b>352 295</b>	<b>1 061 055</b>	<b>400 965</b>	<b>1 046 350</b>	<b>1 412 260</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(52 369)</b>	<b>(144 342)</b>	<b>(49 653)</b>	<b>(137 529)</b>	<b>(182 595)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>			<b>299 926</b>	<b>916 713</b>	<b>351 312</b>	<b>908 821</b>	<b>1 229 665</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(6 721)</b>	<b>(19 084)</b>	<b>(6 572)</b>	<b>(18 422)</b>	<b>(24 417)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>			<b>293 205</b>	<b>897 629</b>	<b>344 740</b>	<b>890 399</b>	<b>1 205 248</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>21 694</b>	<b>94 734</b>	<b>(457)</b>	<b>7 895</b>	<b>(40 351)</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>			<b>314 899</b>	<b>992 363</b>	<b>344 283</b>	<b>898 294</b>	<b>1 164 897</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(21 694)</b>	<b>(94 734)</b>	<b>457</b>	<b>(7 895)</b>	<b>40 351</b>
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		7 826	6 154	8 353	10 852	7 378
	Frais de négociation des titres		-	(1 426)	-	-	-
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		3 943	29 710	3 000	98 335	114 104
<b>Résultat Net de la Période</b>			<b>304 974</b>	<b>932 067</b>	<b>356 093</b>	<b>999 586</b>	<b>1 326 730</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2020 AU 30/09/2020  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>	<b>Période du 01/07/2020 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01/2020 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07/2019 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au 30/09/2019</b>	<b>Exercice Clos le 31/12/2019</b>
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>304 974</u></b>	<b><u>932 067</u></b>	<b><u>356 093</u></b>	<b><u>999 586</u></b>	<b><u>1 326 730</u></b>
AN1a - Résultat d'exploitation	293 205	897 629	344 740	890 399	1 205 248
AN1b - Variation des plus-moins valeurs potentielles /titres	7 826	6 154	8 353	10 852	7 378
AN1c - Plus/moins valeurs réalisées sur cessions de titres	3 943	29 710	3 000	98 335	114 104
AN1d - Frais de négociation de titres	-	(1 426)	-	-	-
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(845 319)</u></b>	<b>-</b>	<b><u>(730 957)</u></b>	<b><u>(730 957)</u></b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>636 401</u></b>	<b><u>3 344 923</u></b>	<b><u>662 459</u></b>	<b><u>206 370</u></b>	<b><u>(920 984)</u></b>
<b>AN3a <u>Souscriptions</u></b>	<b><u>5 631 785</u></b>	<b><u>24 632 538</u></b>	<b><u>6 307 785</u></b>	<b><u>31 152 787</u></b>	<b><u>36 754 698</u></b>
CSS Capital	5 423 677	23 707 807	6 074 021	30 059 045	35 346 526
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	7 459	17 153	34 015	135 894	169 093
RSD Régularisation des sommes distribuables	200 649	907 578	199 749	957 848	1 239 079
<b>AN3b <u>Rachats</u></b>	<b><u>(4 995 384)</u></b>	<b><u>(21 287 615)</u></b>	<b><u>(5 645 326)</u></b>	<b><u>(30 946 417)</u></b>	<b><u>(37 675 682)</u></b>
CSR Capital	(4 809 771)	(20 141 225)	(5 414 116)	(29 633 112)	(35 993 265)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(6 662)	(14 034)	(31 007)	(125 304)	(164 933)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(178 951)	(1 132 356)	(200 203)	(1 188 001)	(1 517 484)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b><u>941 375</u></b>	<b><u>3 431 671</u></b>	<b><u>1 018 552</u></b>	<b><u>474 999</u></b>	<b><u>(325 211)</u></b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
AN4a Début de période	22 694 065	20 203 769	19 985 427	20 528 980	20 528 980
AN4b Fin de période	23 635 440	23 635 440	21 003 979	21 003 979	20 203 769
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
AN5a Début de période	217 369	188 184	192 291	194 619	194 619
AN5b Fin de période	223 437	223 437	198 857	198 857	188 184
<b>Valeur liquidative</b>	<b><u>105,781</u></b>	<b><u>105,781</u></b>	<b><u>105,624</u></b>	<b><u>105,624</u></b>	<b><u>107,362</u></b>
<b>AN6 - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u></b>	<b><u>5,25%</u></b>	<b><u>5,73%</u></b>	<b><u>6,45%</u></b>	<b><u>6,49%</u></b>	<b><u>6,50%</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 SICAVa 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 septembre 2020 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 septembre 2020, 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 1er janvier 2018

La société «CAP OBLIG SICAV» ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er 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 septembre 2020 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2020 à 9.389.395 DT et se répartit comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% Actif Net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>8 126 441</b>	<b>8 369 355</b>	<b>35,41%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>1 932 295</b>	<b>1 995 374</b>	<b>8,44%</b>
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	1 000 000	1 014 336	4,29%
BTA 6 % 10/2023	1 050	932 295	981 038	4,15%
<b>Emprunts de sociétés</b>		<b>6 194 146</b>	<b>6 373 981</b>	<b>26,97%</b>
ATB 2007/1	3 000	56 250	57 618	0,24%
ATL 2013/2	8 000	160 000	168 083	0,71%
ATL 2015/2	5 000	93 480	97 072	0,41%
ATL 2017/1	5 000	200 000	206 620	0,87%
Attijari Leasing 2015/2	5 000	93 660	98 388	0,42%

Attijari Bank Sub 2015	5 000	100 000	105 452	0,45%
ABC 2020/1	10 000	1 000 000	1 024 352	4,33%
BTE 2016	10 000	400 000	416 176	1,76%
CIL 2013/1	2 000	40 000	41 902	0,18%
CIL 2015/2	3 500	70 000	73 945	0,31%
CIL 2016/1	2 500	50 000	51 134	0,22%
CIL 2016/2	5 000	200 000	207 508	0,88%
HL 2015/1 CB	10 000	357 556	368 156	1,56%
HL 2017/3	3 500	210 000	219 145	0,93%
HL 2017/2	3 500	140 000	141 949	0,60%
HL SUB 2015/1	3 000	60 000	63 149	0,27%
HL 2015/2	9 000	170 700	176 345	0,75%
HL SUB 2018/1	3 500	210 000	215 482	0,91%
HL 2018/2	1 000	80 000	84 282	0,36%
HL 2020/2	10 500	1 050 000	1 053 906	4,46%
TL 2014/1	10 000	200 000	205 024	0,87%
TL 2018/1	3 500	210 000	215 379	0,91%
TL 2014/2	13 000	520 000	545 802	2,31%
TLF 2019/1	2 500	200 000	204 748	0,87%
UIB SUB 2016	5 000	200 000	208 704	0,88%
UIB 2009/1	2 500	112 500	113 594	0,48%
UIB 2011/1	1 000	10 000	10 066	0,04%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 004 623</b>	<b>1 020 040</b>	<b>4,32%</b>
FCP SALAMETT CAP	58 921	1 004 623	1 020 040	4,32%
<b>Total Portefeuille Titres</b>		<b>9 131 064</b>	<b>9 389 395</b>	<b>39,73%</b>

Les titres ayant connu des mouvements au cours du troisième trimestre 2020 se présentent comme suit:

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 01-07-2020	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / remboursés	Plus / moins valeurs réalisées	Coût d'acquisition au 30-09-2020
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>	<b>375 000</b>	<b>1 050 000</b>	<b>112 500</b>	<b>112 500</b>	<b>-</b>	<b>1 312 500</b>
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>375 000</b>	<b>1 050 000</b>	<b>112 500</b>	<b>112 500</b>	<b>-</b>	<b>1 312 500</b>
HL 2017/2	210 000	-	70 000	70 000	-	140 000
HL 2020/2	-	1 050 000	-	-	-	1 050 000
UIB 2009/1	125 000	-	12 500	12 500	-	112 500
UIB 2011/1	20 000	-	10 000	10 000	-	10 000
BTE 2010/1	20 000	-	20 000	20 000	-	-
<b>Titre des OPCVM</b>	<b>1 100 690</b>	<b>300 005</b>	<b>400 015</b>	<b>396 072</b>	<b>3 943</b>	<b>1 004 623</b>
FCP SALAMETT CAP	1 100 690	300 005	400 015	396 072	3 943	1 004 623
<b>Total</b>	<b>1 475 690</b>	<b>1 350 005</b>	<b>512 515</b>	<b>508 572</b>	<b>3 943</b>	<b>2 317 123</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 juillet 2020 au 30 septembre 2020 totalisent 119.227 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2020 au30/09/2020	Période du 01/01/2020 au30/09/2020	Période du 01/07/2019 au30/09/2019	Période du 01/01/2019 au30/09/2019	Période du 01/01/2019 au31/12/2019
Revenus des Obligations de Sociétés	93 724	269 792	110 457	346 204	444 919
Revenus des Emprunts d'Etat	25 503	72 223	16 016	70 051	86 051
<b>Total</b>	<b>119 227</b>	<b>342 015</b>	<b>126 473</b>	<b>416 255</b>	<b>530 970</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30 septembre 2020 à 14.000.375 DT contre 11.474.664 DT au 30 septembre 2019. Le détail des placements monétaires à la date du 30 septembre 2020 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% de l'Actif Net
<b>Placements à Terme</b>	<b>4500 000</b>	<b>4 524 965</b>	<b>19,14%</b>
PLT 21/12/2020 ATB 3 mois à 6,80%	2 000 000	2 002 981	8,47%
PLT 02/11/2020 ATB 3 mois à 6,80%	2500 000	2 521 984	10,67%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>9 431 773</b>	<b>9 475 410</b>	<b>40,09%</b>
CD_10%_08/12/2020 AIL 70 jours	987 602	987 956	4,18%
CD_10%_21/10/2020 BH LEASING 100 jours	1 964 865	1 992 973	8,43%
CD_10%_13/10/2020 AIL 70 jours	987 602	997 875	4,22%
CD_6,8%_04/10/2020 ATB 10 jours	499 246	499 774	2,11%
CD_6,8%_01/10/2020 ATB 10 jours	1 996 983	2 000 000	8,46%
CD_6,8%_08/10/2020 ATB 10 jours	2 995 475	2 996 832	12,68%
<b>Total</b>	<b>13931 773</b>	<b>14 000 375</b>	<b>59,23%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 233.068 DT pour la période allant du 01 juillet 2020 au 30 septembre 2020 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du troisième trimestre 2020.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/07/2020 au30/09/2020	Période du 01/01/2020 au30/09/2020	Période du 01/07/2019 au30/09/2019	Période du 01/01/2019 au30/09/2019	Période du 01/01/2019 au31/12/2019
Revenus des Placements à Terme	81 583	239 644	84 296	189 000	281 199
Revenus des Certificats de Dépôt	151 485	479 396	190 196	441 095	600 091
<b>Total</b>	<b>233 068</b>	<b>719 040</b>	<b>274 492</b>	<b>630 095</b>	<b>881 290</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 17.370 DT au 30 septembre 2020 contre 16.069 DT au 30 septembre 2019.

#### 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 30/09/2020	Valeur au 30/09/2019	Valeur au 31/12/2019
TCL à payer	269	317	294
Retenue à la Source	21 170	19 416	19 417
Redevance CMF	1 946	1 800	1 700
<b>Total</b>	<b>23 385</b>	<b>21 533</b>	<b>21 411</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 juillet 2020 au 30 septembre 2020 s'élève à 941.375 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	626 472
Variation de la part Revenu	314 903
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>941 375</b>

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2020 se détaillent comme suit :

	Capital au 30/06/2020	Souscriptions réalisées	Rachat effectués	Capital au 30/09/2020
Montant	21 991 441	5 423 677	(4 809 771)	22 605 347(*)
Nombre de titres	217 369	53 609	(47 541)	223 437
Nombre d'actionnaires	532	75	56	551

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2020. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2020 au 30-09-2020).

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

Désignation	30/09/2020
Capital sur la base part de capital de début de période	22 605 347
Variation des +/- values potentielles sur titres	6 154
+/- values réalisées sur cession de titres	29 710
Frais de négociation de titre	(1 426)
Réglul des sommes non distribuables de la période	3 119
<b>Capital au 30.09.2020</b>	<b>22 642 904</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 01/07/2020 au30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01/2020 au30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07/2019 au30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au31/12/2019</b>
Rémunération du Gestionnaire	52 369	144 342	49 653	137 529	182 595
<b>Total</b>	<b>52 369</b>	<b>144 342</b>	<b>49 653</b>	<b>137 529</b>	<b>182 595</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 2020s'élève à 52.369 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 01/07/2020 au30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01/2020 au30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07/2019 au30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01/2019 au31/12/2019</b>
Redevance CMF	5 868	16 172	5 563	15 409	20 458
TCL	853	2 712	1 008	2 813	3 759
Autres impôts et taxes	-	200	-	200	200
<b>Total</b>	<b>6 721</b>	<b>19 084</b>	<b>6 572</b>	<b>18 422</b>	<b>24 417</b>