

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2014

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 31-12-2014 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du quatrième trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des emprunts obligataires émis par Tunisie Leasing à hauteur de 10,56%. Ce taux est en dépassement de la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

En dehors de cette observation, 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 31-12-2014, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 28 Janvier 2015

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE au 31-12-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1 -	Portefeuille titres	3.1	21 503 534
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	1 332 016	744 850
	Obligations et valeurs assimilées	20 142 786	18 583 087
	Autres valeurs	28 732	87 010
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités		6 286 925
	Placements monétaires	3.3	6 001 348
	Disponibilités		285 577
			358 403
Total Actif		27 790 459	24 293 628
<u>PASSIF</u>			
PA1 -	Opérateurs créditeurs	3.5	24 119
PA2 -	Autres créditeurs divers	3.6	6 917
			5 139
Total Passif		31 036	23 793
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 -	Capital	3.7	26 729 131
CP2 -	Sommes distribuables		1 030 292
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		64
	Sommes distribuables de l'exercice		53
		1 030 228	909 828
Actif Net		27 759 423	24 269 835
Total Passif et Actif Net		27 790 459	24 293 628

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2014 au 31-12-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31-12-14	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-13
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	234 799	1 007 433	260 101	1 017 814
Dividendes		-	45 714	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées		234 375	958 846	258 807	1 012 022
Revenus des autres valeurs		424	2 873	1 294	5 792
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	142 294	389 142	50 580	149 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		377 093	1 396 575	310 681	1 167 479
CH1 - Charges de gestion des placements	3.8	(75 822)	(265 979)	(56 238)	(216 153)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		301 271	1 130 596	254 443	951 326
CH2 - Autres charges	3.9	(9 618)	(33 737)	(7 143)	(27 373)
RESULTAT D'EXPLOITATION		291 653	1 096 859	247 300	923 953
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(90 992)	(66 631)	(45 615)	(14 125)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		200 661	1 030 228	201 685	909 828
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		90 992	66 631	45 615	14 125
(annulation)					
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		11 076	8 039	6 575	9 466
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		4 339	7 527	6 034	16 078
RESULTAT NET DE LA PERIODE		307 068	1 112 425	259 909	949 497

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-10-2014 au 31-12-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31-12-2014	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-2013
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	307 068	1 112 425	259 909	949 497
Résultat d'exploitation	291 653	1 096 859	247 300	923 953
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	11 076	8 039	6 575	9 466
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	4 339	7 527	6 034	16 078
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-	(966 930)	-	(830 326)
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	(1 340 304)	3 344 093	(1 264 295)	(54 720)
a / Souscriptions	34 509 755	74 483 591	12 276 279	57 171 876
Capital	33 393 713	72 188 606	11 848 090	55 790 559
Régularisation des sommes non distribuables	(1 576)	(18 447)	10 055	18 809
Régularisation des sommes distribuables	1 117 618	2 313 432	418 134	1 362 508
b / Rachats	(35 850 059)	(71 139 498)	(13 540 574)	(57 226 596)
Capital	(34 640 486)	(68 825 365)	(13 065 606)	(55 783 646)
Régularisation des sommes non distribuables	(959)	8 817	(11 216)	(19 921)
Régularisation des sommes distribuables	(1 208 614)	(2 322 950)	(463 752)	(1 423 029)
Variation de l'actif net	(1 033 236)	3 489 588	(1 004 386)	64 451
AN4 - <u>Actif net</u>				
Début de période	28 792 659	24 269 835	25 274 221	24 205 384
Fin de période	27 759 423	27 759 423	24 269 835	24 269 835
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>				
Début de période	278 898	232 930	245 083	232 861
Fin de période	266 466	266 466	232 930	232 930
Valeur liquidative	104,176	104,176	104,194	104,194
AN6 - Taux de rendement annualisé	3,61%	3,73%	4,11%	3,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 31-12-2014
(exprimés en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2014 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 actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 31-12-2014 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.

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

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 31-12-2014 de titres OPCVM, d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 21 503 534 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2014	% de l'actif net
<u>Titre OPCVM</u>	12 278	1 314 509	1 332 016	4,80%
SANADET SICAV	12 278	1 314 509	1 332 016	4,80%
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	224 000	19 727 600	20 142 786	72,56%
Emprunts d'Etat	22 000	3 919 900	4 045 537	14,57%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 991 265	7,17%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 054 272	7,40%
Emprunts de sociétés	202 000	15 807 700	16 097 250	57,99%
AIL 2014-1	10 000	1 000 000	1 024 640	3,69%
ATB 2007-1	3 000	168 750	173 706	0,63%
ATL 2010/1	10 000	200 000	203 336	0,73%
ATL 2010/2	5 000	300 000	300 072	1,08%
ATL 2013/2	8 000	800 000	805 933	2,90%
ATL 2014/1	5 000	500 000	523 200	1,88%
Attij leasing 2014	10 000	1 000 000	1 000 984	3,61%
BTE 2010	2 000	120 000	121 536	0,44%
BTK 2012/1	10 000	1 071 450	1 078 398	3,88%
CIL 2010/1	9 000	180 000	183 211	0,66%
CIL 2010/2	2 000	40 000	40 278	0,15%
CIL 2012/1	2 500	150 000	155 464	0,56%
CIL 2012/2	5 000	400 000	417 836	1,51%
CIL 2013/1	2 000	200 000	200 826	0,72%
CIL 2014/1	10 000	1 000 000	1 026 824	3,70%
CIL 2014/2	7 000	700 000	704 200	2,54%
EWL 2010	20 000	800 000	834 016	3,00%
HL 2010/1	3 000	60 000	61 361	0,22%
HL 2010/2	2 000	40 000	40 173	0,14%
HL 2014/1	15 000	1 500 000	1 515 840	5,46%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	522 580	1,88%
SIHM2008	3 000	60 000	60 934	0,22%
TL 2012-2	7 000	560 000	587 143	2,12%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 039 952	3,75%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 303 775	4,70%
Tun Factor 2014-1	15 000	1 500 000	1 503 504	5,42%
UIB 2009/1	2 500	187 500	191 538	0,69%
UIB 2011-1	1 000	70 000	71 142	0,26%
Unifactor 2013	5 000	400 000	404 848	1,46%
<u>FCC</u>	200	28 555	28 732	0,10%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	28 555	28 732	0,10%
Total	236 478	21 070 664	21 503 534	77,46%

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2014 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30/09/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31/12/2014
Titres OPCVM	1 388 989	320 579	399 398	395 059	4 339	1 314 509
SANADET SICAV	1 388 989	320 579	399 398	395 059	4 339	1 314 509
Obligations et valeurs assimilées	2 345 725	4 500 000	494 275	0	0	6 351 450
Emprunts de sociétés	2 345 725	4 500 000	494 275	0	0	6 351 450
UNIFACTOR 2013	500 000	0	100 000	0	0	400 000
ATL 2010/2	400 000	0	100 000	0	0	300 000
CIL 2010/2	80 000	0	40 000	0	0	40 000
BTK 2012/1	1 285 725	0	214 275	0	0	1 071 450
HL 2010/2	80 000	0	40 000	0	0	40 000
Tun Factoring 2014/1	0	1 500 000	0	0	0	1 500 000
CIL 2014/2	0	700 000	0	0	0	700 000
Attijari Leasing 2014	0	1 000 000	0	0	0	1 000 000
TL 2014/2	0	1 300 000	0	0	0	1 300 000
FCC	41 462	0	12 906	0	0	28 555
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	41 462	0	12 906	0	0	28 555
Total	3 776 176	4 820 579	906 579	395 059	4 339	7 694 514

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 01-10-2014 au 31-12-2014 totalisent 234 799 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus des obligations de sociétés	199 853	539 472	103 542	396 021
Revenus des Emprunts d'Etat	34 522	419 374	155 265	616 001
Revenus des FCC	424	2 873	1 294	5 792
Revenus des actions	-	45 714	-	-
Total	234 799	1 007 433	260 101	1 017 814

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31-12-2014 à 6 001 348 DT contre 4 520 278 DT au 31-12-2013.

Le détail des placements monétaires à la date du 31-12-2014 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2014	% actif net
Placement à terme	5 000 000	5 040 643	18,16%
PLT 03022015 6,35% BTK	1 000 000	1 008 072	3,63%
PLT 03062015 6,65% BTK	1 000 000	1 003 935	3,62%
PLT 29012015 6,35% BTK	1 000 000	1 008 629	3,63%
PLT 07012015 5,6% ATB	1 000 000	1 010 310	3,64%
PLT 13012015 5,6% ATB	1 000 000	1 009 697	3,64%
Bons de Trésor court terme	949 740	960 705	3,46%
BTC 290915504	949 740	960 705	3,46%
Total	5 949 740	6 001 348	21,62%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 142 294 DT pour la période allant du 01-10-2014 au 31-12-2014 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 quatrième trimestre 2014.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus des placements à terme	58 560	157 348	50 580	128 794
Revenus des Bons de trésor court terme	74 287	75 805	-	-
Revenus des certificats de dépôts	9 447	155 989	-	20 871
Total	142 294	389 142	50 580	149 665

3.5- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SIVCAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCE. Elle s'élevait à 24 119 DT au 31-12-2014 contre 18 654 DT au 31-12-2013.

3.6- Note sur les autres créiteurs 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	Exercice clos le 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2013
TCL	326	258
Retenue à la source	3 816	2 773
Redevance CMF	2 775	2 108
Total	6 917	5 139

3.7- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -1 033 236 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	(1 233 893)
Variation de la part Revenu	200 657
Variation de l'Actif Net	(1 033 236)

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 01-10-2014

Montant:	27 969 968
Nombre de titres:	278 898
Nombre d'actionnaires :	593

Souscriptions réalisées

Montant:	33 393 713
Nombre de titres émis:	332 980
Nombre d'actionnaires nouveaux :	135

Rachats effectués

Montant:	(34 640 486)
Nombre de titres rachetés:	345 412
Nombre d'actionnaires sortant:	161

Capital au 31-12-2014

Montant:	26 723 195 (*)
Nombre de titres:	266 466
Nombre d'actionnaires :	567

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2014. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2014 au 31-12-2014).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	26 723 195
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	8 039
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	7 527
Régularisation des sommes non distribuables de la période	(9 630)
Capital au 31-12-2014	26 729 131

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 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Rémunération du gestionnaire	75 822	265 979	56 238	216 153

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCE, prévoit le paiement 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 quatrième trimestre 2014 s'élève à 75 822 DT TTC.

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

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 et aux autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Redevance CMF	8 567	30 053	6 354	24 423
TCL	951	3 484	789	2 950
Autres impôts et taxes	100	200	0	0
Total	9 618	33 737	7 143	27 373