

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2015

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 30-06-2015 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, 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 30-06-2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 27 Juillet 2015

Le commissaire aux comptes :

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-06-2015
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	21 781 745	24 111 292	21 503 534
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 604 058	1 478 841	1 332 016
Obligations et valeurs assimilées		20 177 687	22 575 461	20 142 786
Autres valeurs		-	56 990	28 732
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		10 481 413	6 130 224	6 286 925
Placements monétaires	3.3	7 011 385	4 012 575	6 001 348
Disponibilités		3 470 028	2 117 649	285 577
AC4 - Autres actifs	3.5	38	-	-
Total Actif		32 263 196	30 241 516	27 790 459
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs	3.6	24 929	20 773	24 119
PA2 - Autres créditeurs divers	3.7	6 908	5 545	6 917
Total Passif		31 837	26 318	31 036
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.8	31 584 665	29 578 768	26 729 131
CP2 - Sommes distribuables		646 694	636 430	1 030 292
Sommes distribuables des exercices antérieurs		159	71	64
Sommes distribuables de la période		646 535	636 359	1 030 228
Actif Net		32 231 359	30 215 198	27 759 423
Total Passif et Actif Net		32 263 196	30 241 516	27 790 459

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2015 au 30-06-2015
(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-04-15 au 30-06-15	Période du 01-01-15 au 30-06-15	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Exercice clos le 31-12-14
PR1	Revenus du portefeuille titres	3.2	305 519	566 547	320 851	571 184	1 007 433
	Dividendes		38 014	38 014	45 714	45 714	45 714
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		267 412	528 176	274 395	523 612	958 846
	Revenus des autres valeurs		93	357	742	1 858	2 873
PR2	Revenus des placements monétaires	3.4	126 053	261 084	43 173	92 777	389 142
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		431 572	827 631	364 024	663 961	1 396 575
CH1	Charges de gestion des placements	3.9	(73 809)	(148 213)	(59 182)	(114 039)	(265 979)
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		357 763	679 418	304 842	549 922	1 130 596
CH2	Autres charges	3.10	(9 469)	(18 906)	(7 575)	(14 522)	(33 737)
	RESULTAT D'EXPLOITATION		348 294	660 512	297 267	535 400	1 096 859
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation		41 480	(13 977)	95 036	100 959	(66 631)
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		389 774	646 535	392 303	636 359	1 030 228
PR4	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(41 480)	13 977	(95 036)	(100 959)	66 631
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(7 886)	(14 047)	(29 470)	(18 743)	8 039
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		(20 031)	19	(4 303)	(4 303)	7 527
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		320 377	646 484	263 494	512 354	1 112 425

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2015 au 30-06-2015
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-15 au 30-06-15	Période du 01-01-15 au 30-06-15	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Exercice clos le 31-12-14
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>				
	320 377	646 484	263 494	512 354	1 112 425
	348 294	660 512	297 267	535 400	1 096 859
	(7 886)	(14 047)	(29 470)	(18 743)	8 039
	(20 031)	19	(4 303)	(4 303)	7 527
AN2	<u>Distribution de dividendes</u>				
	(1 171 962)	(1 171 962)	(966 930)	(966 930)	(966 930)
AN3	<u>Transactions sur le capital</u>				
	5 041 663	4 997 414	5 048 841	6 399 939	3 344 093
	a / Souscriptions				
	25 093 642	48 194 526	13 260 814	20 612 942	74 483 591
	24 312 569	46 472 893	12 859 057	19 887 902	72 188 606
	(5 002)	(1 252)	(7 339)	(5 292)	(18 447)
	786 075	1 722 885	409 096	730 332	2 313 432
	b / Rachats				
	(20 051 979)	(43 197 112)	(8 211 973)	(14 213 003)	(71 139 498)
	(19 454 870)	(41 602 053)	(7 907 062)	(13 641 398)	(68 825 365)
	6 163	(26)	2 451	647	8 817
	(603 272)	(1 595 033)	(307 362)	(572 252)	(2 322 950)
	4 190 078	4 471 936	4 345 405	5 945 363	3 489 588
AN4	<u>Actif net</u>				
	28 041 281	27 759 423	25 869 793	24 269 835	24 269 835
	32 231 359	32 231 359	30 215 198	30 215 198	27 759 423
AN5	<u>Nombre d'actions</u>				
	266 597	266 466	245 838	232 930	232 930
	315 024	315 024	295 216	295 216	266 466
	102,314	102,314	102,349	102,349	104,176
AN6	<u>Taux de rendement annualisé (%)</u>				
	3,81%	3,88%	3,90%	3,99%	3,73%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS AU 30-06-2015

(exprimés en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2015 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 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'arrêt, à la valeur de marché du 30-06-2015 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

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'arrêt.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. 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 majoré des intérêts courus à la date de clôture.

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 30-06-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2015 à 21 781 745 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2015	% de l'actif net
<u>Titre OPCVM</u>	15 078	1 600 599	1 604 058	4,98%
SANADETT SICAV	15 078	1 600 599	1 604 058	4,98%
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	234 000	19 659 054	20 177 687	62,60%
Emprunts d'Etat	22 000	3 920 104	3 950 301	12,26%
BTA MARS 2019 5,5%	1 985	1 905 501	1 932 302	6,00%
BTA MARS 2019* 5,5%	15	14 603	14 655	0,05%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 003 344	6,22%
Emprunts de sociétés	212 000	15 738 950	16 227 386	50,35%
AIL 2014-1	10 000	1 000 000	1 053 600	3,27%
ATB 2007-1	3 000	150 000	150 744	0,47%
ATL 2010/1	10 000	200 000	207 504	0,64%
ATL 2010/2	5 000	300 000	306 620	0,95%
ATL 2013/2	8 000	800 000	828 787	2,57%
ATL 2014/1	5 000	400 000	406 764	1,26%
Attij leasing 2014	10 000	1 000 000	1 030 736	3,20%
BTE 2010	2 000	120 000	124 205	0,39%
BTK 2012/1	15 000	1 071 450	1 105 182	3,43%
CIL 2010/1	9 000	180 000	186 963	0,58%
CIL 2010/2	2 000	40 000	41 131	0,13%
CIL 2012/1	2 500	100 000	101 220	0,31%
CIL 2012/2	5 000	300 000	305 512	0,95%
CIL 2013/1	2 000	200 000	206 579	0,64%
CIL 2014/1	10 000	1 000 000	1 055 392	3,27%
CIL 2014/2	7 000	700 000	717 724	2,23%
EWL 2010	20 000	400 000	408 224	1,27%
HL 2010/2	2 000	40 000	41 037	0,13%
HL 2014/1	15 000	1 500 000	1 561 368	4,84%
HL 2015/1	5 000	500 000	505 216	1,57%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	509 472	1,58%
SIHM2008	3 000	60 000	62 458	0,19%
TL 2012-2	7 000	420 000	429 682	1,33%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 010 280	3,13%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 344 002	4,17%
Tun Factor 2014-1	15 000	1 500 000	1 541 724	4,78%
UIB 2009/1	2 500	187 500	195 890	0,61%
UIB 2011-1	1 000	70 000	72 783	0,23%
Unifactor 2013	5 000	400 000	415 956	1,29%
UIB 2015	3 000	300 000	300 631	0,93%
Total	249 078	21 259 653	21 781 745	67,58%

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2^{ème} trimestre 2015 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31-03-2015	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30-06-2015
Titres OPCVM	1 384 854	2 601 596	2 365 549	2 385 851	(20 302)	1 600 599
SANDET SICAV	1 384 854	2 601 596	2 365 549	2 385 851	(20 302)	1 600 599
Obligations et valeurs assimilées	2 148 650	314 603	93 420	14 399	271	2 370 104
Emprunts de sociétés	228 750	300 000	78 750	-	-	450 000
ATB 2007-1	168 750	-	18 750	-	-	150 000
HL 2010/1	60 000	-	60 000	-	-	-
UIB 2015	-	300 000	-	-	-	300 000
Emprunts d'Etat	1 919 900	14 603	14 670	14 399	271	1 920 104
BTA MARS 2019 5,5%	1 919 900	-	14 670	14 399	271	1 905 501
BTA MARS 2019* 5,5%	-	14 603	-	-	-	14 603
FCC	16 334	-	16 334	-	-	-
FCCBIAT-CREDIMMO2P2	16 334	-	16 334	-	-	-
Total	3 549 838	2 916 199	2 475 303	2 400 250	(20 031)	3 970 703

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 01-04-2015 au 30-06-2015 totalisent 305 519 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2015 au 30-06-2015	Période du 01-01-2015 au 30-06-2015	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des obligations de sociétés	220 290	434 301	113 855	211 388	539 267
Revenus des Emprunts d'Etat	47 122	93 875	160 540	312 224	419 579
Revenus des FCC	93	357	742	1 858	2 873
Revenus des actions	38 014	38 014	45 714	45 714	45 714
Total	305 519	566 547	320 851	571 184	1 007 433

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2015 à 7 011 385 DT contre 6 700 020 DT au 31-03-2015.

Le détail des placements monétaires à la date du 30-06-2015 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2015	% actif net
Placement à terme	3 000 000	3 034 119	9,41%
PLT020915 6,35% BTK	1 000 000	1 003 758	3,11%
PLT021115 6,55% BTK	1 000 000	1 008 040	3,13%
PLT290715 6,7% BTK	1 000 000	1 022 321	3,17%
Cetificats de depots	2 996 970	2 997 273	9,30%
ATB 8_CD_6_10/07/2015	2 996 970	2 997 273	9,30%
Bons de Trésor court terme	949 740	979 993	3,04%
BTC 290915504	949 740	979 993	3,04%
TOTAL	6 946 710	7 011 385	21,75%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 126 053 DT pour la période allant du 01-04-2015 au 30-06-2015 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 deuxième trimestre 2015.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2015 au 30-06-2015	Période du 01-01-2015 au 30-06-2015	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des placements à terme	45 509	90 580	26 915	45 202	157 348
Revenus des Bons de trésor court terme	9 816	19 288	-	-	10 965
Revenus des certificats de dépôts	70 728	151 216	16 258	47 575	220 829
Total	126 053	261 084	43 173	92 777	389 142

3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs s'élèvent au 30-06-2015 à 38 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Valeur au 30-06-2015	Valeur au 30-06-2014	Valeur au 31-12-2014
Retenue à la source Bon de Trésor	38	-	-

3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 24 929 DT au 30-06-2015 contre 20 773 DT au 30-06-2014.

3.7- 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 30-06-2015	Valeur au 30-06-2014	Exercice clos le 31-12-2014
TCL	440	270	326
Retenue à la source	3 651	2 928	3 816
Redevance CMF	2 817	2 347	2 775
Total	6 908	5 545	6 917

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 190 078 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	4 830 943
Variation de la part Revenu	(640 865)
Variation de l'Actif Net	4 190 078

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre 2015 se détaillent comme suit :

Capital au 01-04-2015

Montant:	26 753 722
Nombre de titres:	266 597
Nombre d'actionnaires :	582

Souscriptions réalisées

Montant:	24 312 569
Nombre de titres émis:	242 375
Nombre d'actionnaires nouveaux :	139

Rachats effectués

Montant:	(19 454 870)
Nombre de titres rachetés:	193 948
Nombre d'actionnaires sortant:	147

Capital au 30-06-2015

Montant:	31 611 421 (*)
Nombre de titres:	315 024
Nombre d'actionnaires :	574

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-04-2015. La valeur du capital en fin de la période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-04-2015 au 30-06-2015).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	31 611 421
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(7 886)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(20 031)
Régularisation des sommes non distribuables de la période	1 161
Capital au 30-06-2015	31 584 665

3.9- Note sur les charges de gestion des placements

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

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2014
	du 01-04-2015 au 30-06-2015	du 01-01-2015 au 30-06-2015	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	
Rémunération du gestionnaire	73 809	148 213	59 182	114 039	265 979
Total	73 809	148 213	59 182	114 039	265 979

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et COFIB CAPITAL FINANCES, prévoit le paiement d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payé mensuellement. La commission de gestion au titre du deuxième trimestre 2015 s'élève à 73 809 DT TTC.

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

3.10- 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 autres impôts et taxes.

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2014
	du 01-04-2015 au 30-06-2015	du 01-01-2015 au 30-06-2015	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	
Redevance CMF	8 339	16 746	6 687	12 885	30 053
TCL	1 130	2160	888	1 637	3 484
Autres impôts et taxes	-	-	-	-	200
Total	9 469	18 906	7 575	14 522	33 737