

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2014

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 30-09-2014 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 troisième trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des liquidités et quasi liquidités à des taux se situant en dessus de la limite de 20% fixée par le décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

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 30-09-2014, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 Octobre 2014

Le commissaire aux comptes :

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE au 30-09-2014

(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	17 541 536	20 203 730	19 414 947
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 395 420	1 261 687	744 850
Obligations et valeurs assimilées		16 104 399	18 839 012	18 583 087
Autres valeurs		41 717	103 031	87 010
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		11 284 970	5 093 753	4 878 681
Placements monétaires	3.3	6 464 215	5 021 677	4 520 278
Disponibilités		4 820 755	72 076	358 403
Total Actif		28 826 506	25 297 483	24 293 628
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs	3.5	24 628	18 140	18 654
PA2 - Autres créditeurs divers	3.6	9 219	5 122	5 139
Total Passif		33 847	23 262	23 793
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.7	27 963 024	24 566 022	23 359 954
CP2 - Sommes distribuables		829 635	708 199	909 881
Sommes distribuables des exercices antérieurs		68	56	53
Sommes distribuables de l'exercice en cours		829 567	708 143	909 828
Actif Net		28 792 659	25 274 221	24 269 835
Total Passif et Actif Net		28 826 506	25 297 483	24 293 628

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2014 au 30-09-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31-12-13
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	201 450	772 634	251 268	757 713	1 017 814
Dividendes		0	45 714	0	0	0
Revenus des obligations et valeurs assimilées		200 859	724 471	249 764	753 215	1 012 022
Revenus des autres valeurs		591	2 449	1 504	4 498	5 792
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	154 071	246 848	47 192	99 085	149 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		355 521	1 019 482	298 460	856 798	1 167 479
CH1 - Charges de gestion des placements	3.8	-76 118	-190 157	-57 762	-159 915	-216 153
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		279 403	829 325	240 698	696 883	951 326
CH2 - Autres charges	3.9	-9 597	-24 119	-7 285	-20 230	-27 373
RESULTAT D'EXPLOITATION		269 806	805 206	233 413	676 653	923 953
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-76 598	24 361	27 427	31 490	-14 125
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		193 208	829 567	260 840	708 143	909 828
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		76 598	-24 361	-27 427	-31 490	14 125
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		15 706	-3 037	2 891	2 891	9 466
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		7 491	3 188	6 398	10 044	16 078
RESULTAT NET DE LA PERIODE		293 003	805 357	242 702	689 588	949 497

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2014 au 30-09-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31-12-13
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	293 003	805 357	242 702	689 588	949 497
Résultat d'exploitation	269 806	805 206	233 413	676 653	923 953
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	15 706	-3 037	2 891	2 891	9 466
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres	7 491	3 188	6 398	10 044	16 078
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	0	-966 930	0	-830 326	-830 326
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	-1 715 542	4 684 397	1 717 340	1 209 575	-54 720
a / Souscriptions	19 360 894	39 973 836	17 301 490	44 895 597	57 171 876
Capital	18 906 991	38 794 893	16 911 816	43 942 470	55 790 559
Régularisation des sommes non distribuables	-11 579	-16 871	4 633	8 753	18 809
Régularisation des sommes distribuables	465 482	1 195 814	385 041	944 374	1 362 508
b / Rachats	-21 076 436	-35 289 439	-15 584 150	-43 686 022	-57 226 596
Capital	-20 543 482	-34 184 879	-15 221 937	-42 718 039	-55 783 646
Régularisation des sommes non distribuables	9 130	9 776	-4 603	-8 706	-19 921
Régularisation des sommes distribuables	-542 084	-1 114 336	-357 610	-959 277	-1 423 029
Variation de l'actif net	-1 422 539	4 522 824	1 960 042	1 068 837	64 451
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	30 215 198	24 269 835	23 314 179	24 205 384	24 205 384
Fin de période	28 792 659	28 792 659	25 274 221	25 274 221	24 269 835
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	295 216	232 930	228 215	232 861	232 861
Fin de période	278 898	278 898	245 083	245 083	232 930
Valeur liquidative	103,237	103,237	103,125	103,125	104,194
AN6 - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u>	3,44%	3,78%	3,75%	3,78%	3,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30-09-2014
(exprimés en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2014 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 30-09-2014 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 30-09-2014 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 30-09-2014 à 17 541 536 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2014	% de l'actif net
Titre OPCVM	12 996	1 388 989	1 395 420	4,85%
SANADET SICAV	12 996	1 388 989	1 395 420	4,85%
Obligations et valeurs assimilées	184 000	15 721 875	16 104 399	55,93%
Emprunts d'Etat	22 000	3 919 900	3 997 756	13,89%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 969 084	6,84%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 028 672	7,05%
Emprunts de sociétés	162 000	11 801 975	12 106 643	42,06%
AIL 2014/1	10 000	1 000 000	1 009 920	3,51%
ATB 2007/1	3 000	168 750	171 616	0,60%
ATL 2010/1	10 000	200 000	201 216	0,70%
ATL 2010/2	5 000	400 000	413 260	1,44%
ATL 2013/2	8 000	800 000	840 397	2,92%
ATL 2014/1	5 000	500 000	515 840	1,79%
BTE 2010/1	2 000	120 000	120 202	0,42%
BTK 2012/1	15 000	1 285 725	1 342 533	4,66%
CIL 2010/1	9 000	180 000	181 303	0,63%
CIL 2010/2	2 000	80 000	83 130	0,29%
CIL 2012/1	2 500	150 000	153 650	0,53%
CIL 2012/2	5 000	400 000	412 592	1,43%
CIL 2013/1	2 000	200 000	209 503	0,73%
CIL 2014/1	10 000	1 000 000	1 012 312	3,52%
ELW 2010	20 000	800 000	825 232	2,87%
HL 2010/1	3 000	60 000	60 725	0,21%
HL 2010/2	2 000	80 000	82 954	0,29%
HL 2014/1	15 000	1 500 000	1 502 264	5,22%
MODERN LEASING 2012	5 000	500 000	516 028	1,79%
SIHM 2008	3 000	60 000	60 161	0,21%
TL 2012/2	7 000	560 000	580 026	2,01%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 025 128	3,56%
UIB 2009/1	2 500	187 500	189 328	0,66%
UIB 2011/1	1 000	70 000	70 319	0,24%
UNIFACTOR 2013	5 000	500 000	527 004	1,83%
FCC	200	41 462	41 717	0,14%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	41 462	41 717	0,14%
Total	197 196	17 152 326	17 541 536	60,92%

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 3^{ème} trimestre 2014 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30/06/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/09/2014
Titres OPCVM	1 488 115	300 065	399 782	399 191	591	1 388 989
SANADETT SICAV	1 488 115	300 065	399 782	399 191	591	1 388 989
Obligations et valeurs assimilées	9 393 100	2 500 000	8 582 500	7 993 100	6 900	3 317 500
Emprunts de sociétés	1 400 000	2 500 000	582 500	0	0	3 317 500
ATL 2010/1	400 000	0	200 000	0	0	200 000
BTE 2010	140 000	0	20 000	0	0	120 000
CIL 2010/1	360 000	0	180 000	0	0	180 000
SIHM2008	120 000	0	60 000	0	0	60 000
STM2007	100 000	0	100 000	0	0	0
UIB 2009/1	200 000	0	12 500	0	0	187 500
UIB 2011-1	80 000	0	10 000	0	0	70 000
CIL 2014/1	0	1 000 000	0	0	0	1 000 000
HL 2014/1	0	1 500 000	0	0	0	1 500 000
Emprunts d'Etat	7 993 100	0	8 000 000	7 993 100	6 900	0
BTA 07/2014 8.25	7 993 100	0	8 000 000	7 993 100	6 900	0
FCC	56 653	0	15 191	0	0	41 462
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	56 653	0	15 191	0	0	41 462
Total	10 937 868	2 800 065	8 997 473	8 392 291	7 491	4 747 951

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 01-07-2014 au 30-09-2014 totalisent 201 450 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2014 au 30-09-2014	Période du 01-01-2014 au 30-09-2014	Période du 01-07-2013 au 30-09-2013	Période du 01-01-2013 au 30-09-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus des obligations de sociétés	128 231	339 619	95 316	292 480	396 021
Revenus des Emprunts d'Etat	72 628	384 852	154 448	460 735	616 001
Revenus des FCC	591	2 449	1 504	4 498	5 792
Revenus des actions	0	45 714	0	0	0
Total	201 450	772 634	251 268	757 713	1 017 814

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2014 à 6 464 215 DT contre 5 021 677 DT au 30-09-2013. Le détail des placements monétaires à la date du 30-09-2014 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2014	% actif net
Placement à terme	3 500 000	3 519 284	12,22%
PLT171014507 ATB	2 000 000	2 016 891	7,00%
PLT18121456 ATB	1 500 000	1 502 393	5,22%
Certificat de dépôt	1 979 662	1 993 673	6,92%
ATB_CD_515_29/10/14	1 979 662	1 993 673	6,92%
Bons de Trésor court terme	949 740	951 258	3,30%
BTC 290915504	949 740	951 258	3,30%
Total	6 429 402	6 464 215	22,45%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 154 071 DT pour la période allant du 01-07-2014 au 30-09-2014 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme, bons de trésor à court terme et certificats de dépôt au titre du troisième trimestre 2014.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2013
	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	du 01-07-2013 au 30-09-2013	du 01-01-2013 au 30-09-2013	
Revenus des placements à terme	53 586	98 788	37 269	89 162	128 794
Revenus des Bons de trésor court terme	1 518	1 518	0	0	0
Revenus des certificats de dépôts	98 967	146 542	9 923	9 923	20 871
Total	154 071	246 848	47 192	99 085	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'élève à 24 628 DT au 30-09-2014 contre 18 140 DT au 30-09-2013.

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 30-09-2014	Valeur au 30-09-2013	Valeur au 31-12-2013
TCL	309	256	258
Retenue à la	3 780	2 816	2 773
Redevance CMF	5 130	2 050	2 108
Total	9 219	5 122	5 139

3.7- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -1 422 539 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-1 615 743
Variation de la part Revenu	193 204
Variation de l'Actif Net	-1 422 539

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 01-07-2014

Montant:	29 606 459
Nombre de titres:	295 216
Nombre d'actionnaires :	572

Souscriptions réalisées

Montant:	18 906 991
Nombre de titres émis:	188 528
Nombre d'actionnaires nouveaux :	102

Rachats effectués

Montant:	-20 543 482
Nombre de titres rachetés:	204 846
Nombre d'actionnaires sortant:	81

Capital au 30-09-2014

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

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-07-2014. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2014 au 30-09-2014).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	27 969 968
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-3 037
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 188
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-7 095
Capital au 30-09-2014	27 963 024

3.8- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le total de cette charge au titre du troisième trimestre 2014 s'élève à 76 118 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2013
	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	du 01-07-2013 au 30-09-2013	du 01-01-2013 au 30-09-2013	
Rémunération du gestionnaire	76 118	190 157	57 762	159 915	216 153
Total	76 118	190 157	57 762	159 915	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 troisième trimestre 2014 s'élève à 76 118 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.

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2013
	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	du 01-07-2013 au 30-09-2013	du 01-01-2013 au 30-09-2013	
Redevance CMF	8 601	21 486	6 526	18 069	24 423
TCL	896	2 533	759	2 161	2 950
Autres impôts et taxes	100	100	0	0	0
Total	9 597	24 119	7 285	20 230	27 373