

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2015**

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 30-09-2015 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du troisième trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des emprunts obligataires émis par Tunisie Leasing à hauteur de 10,17%. 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 30-09-2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 29 Octobre 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE au 30-09-2015**  
(exprimé en dinar)

		<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>21 507 990</b>	<b>17 541 536</b>	<b>21 503 534</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 384 540	1 395 420	1 332 016
Obligations et valeurs assimilées		20 123 450	16 104 399	20 142 786
Autres valeurs		-	41 717	28 732
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>6 251 733</b>	<b>11 284 970</b>	<b>6 286 925</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	5 032 094	6 464 215	6 001 348
Disponibilités		1 219 639	4 820 755	285 577
<b>AC4 - Autres actifs</b>	<b>3.5</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>		<b>27 759 761</b>	<b>28 826 506</b>	<b>27 790 459</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>26 399</b>	<b>24 628</b>	<b>24 119</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>7 474</b>	<b>9 219</b>	<b>6 917</b>
<b>Total Passif</b>		<b>33 873</b>	<b>33 847</b>	<b>31 036</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>26 924 404</b>	<b>27 963 024</b>	<b>26 729 131</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>801 484</b>	<b>829 635</b>	<b>1 030 292</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		136	68	64
Sommes distribuables de la période		801 348	829 567	1 030 228
<b>Actif Net</b>		<b>27 725 888</b>	<b>28 792 659</b>	<b>27 759 423</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>27 759 761</b>	<b>28 826 506</b>	<b>27 790 459</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2015 au 30-09-2015**  
(exprimé en dinar)

		Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Exercice clos le 31-12-14
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	267 611	834 158	201 450	772 634	1 007 433
Dividendes		-	38 014	-	45 714	45 714
Revenus des obligations et valeurs assimilées		267 611	795 787	200 859	724 471	958 846
Revenus des autres valeurs		-	357	591	2 449	2 873
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	165 393	426 477	154 071	246 848	389 142
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>433 004</b>	<b>1 260 635</b>	<b>355 521</b>	<b>1 019 482</b>	<b>1 396 575</b>
CH1 - Charges de gestion des placements	3.9	(83 438)	(231 651)	(76 118)	(190 157)	(265 979)
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>349 566</b>	<b>1 028 984</b>	<b>279 403</b>	<b>829 325</b>	<b>1 130 596</b>
CH2 - Autres charges	3.10	(10 423)	(29 329)	(9 597)	(24 119)	(33 737)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>339 143</b>	<b>999 655</b>	<b>269 806</b>	<b>805 206</b>	<b>1 096 859</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(184 330)	(198 307)	(76 598)	24 361	(66 631)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>154 813</b>	<b>801 348</b>	<b>193 208</b>	<b>829 567</b>	<b>1 030 228</b>
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		184 330	198 307	76 598	(24 361)	66 631
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		4 565	(9 482)	15 706	(3 037)	8 039
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		11 365	11 384	7 491	3 188	7 527
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>355 073</b>	<b>1 001 557</b>	<b>293 003</b>	<b>805 357</b>	<b>1 112 425</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-2015 au 30-09-2015

(exprimé en dinar)

	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Exercice clos le 31-12-14
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>355 073</b>	<b>1 001 557</b>	<b>293 003</b>	<b>805 357</b>	<b>1 112 425</b>
Résultat d'exploitation	339 143	999 655	269 806	805 206	1 096 859
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	4 565	(9 482)	15 706	(3 037)	8 039
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	11 365	11 384	7 491	3 188	7 527
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	-	<b>(1 171 962)</b>	-	<b>(966 930)</b>	<b>(966 930)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(4 860 544)</b>	<b>136 870</b>	<b>(1 715 542)</b>	<b>4 684 397</b>	<b>3 344 093</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>26 143 711</b>	<b>74 338 237</b>	<b>19 360 894</b>	<b>39 973 836</b>	<b>74 483 591</b>
Capital	25 532 637	72 005 530	18 906 991	38 794 893	72 188 606
Régularisation des sommes non distribuables	(7 338)	(8 590)	(11 579)	(16 871)	(18 447)
Régularisation des sommes distribuables	618 412	2 341 297	465 482	1 195 814	2 313 432
<b>b / Rachats</b>	<b>(31 004 255)</b>	<b>(74 201 367)</b>	<b>(21 076 436)</b>	<b>(35 289 439)</b>	<b>(71 139 498)</b>
Capital	(30 206 969)	(71 809 022)	(20 543 482)	(34 184 879)	(68 825 365)
Régularisation des sommes non distribuables	5 479	5 453	9 130	9 776	8 817
Régularisation des sommes distribuables	(802 765)	(2 397 798)	(542 084)	(1 114 336)	(2 322 950)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(4 505 471)</b>	<b>(33 535)</b>	<b>(1 422 539)</b>	<b>4 522 824</b>	<b>3 489 588</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
Début de période	32 231 359	27 759 423	30 215 198	24 269 835	24 269 835
Fin de période	27 725 888	27 725 888	28 792 659	28 792 659	27 759 423
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
Début de période	315 024	266 466	295 216	232 930	232 930
Fin de période	268 425	268 425	278 898	278 898	266 466
<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,291</b>	<b>103,291</b>	<b>103,237</b>	<b>103,237</b>	<b>104,176</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,81%</b>	<b>3,44%</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,73%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS AU 30-09-2015**

(exprimés en dinar)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2015 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 30-09-2015 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 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 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 30-09-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2015 à 21 507 990 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2015	% de l'actif net
<b><u>Titre OPCVM</u></b>	<b>12 878</b>	<b>1 376 516</b>	<b>1 384 540</b>	<b>4,99%</b>
SANADETT SICAV	12 878	1 376 516	1 384 540	4,99%
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>221 500</b>	<b>19 486 554</b>	<b>20 123 450</b>	<b>72,58%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 920 104</b>	<b>3 998 269</b>	<b>14,42%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	1 985	1 905 501	1 954 316	7,05%
BTA MARS 2019* 5,5%	15	14 603	15 009	0,05%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 028 944	7,32%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>199 500</b>	<b>15 566 450</b>	<b>16 125 181</b>	<b>58,16%</b>
AIL 2014-1	10 000	800 000	807 912	2,91%
ATB 2007-1	3 000	150 000	152 575	0,55%
ATL 2010/2	5 000	300 000	309 944	1,12%
ATL 2013/2	8 000	800 000	840 397	3,03%
ATL 2014/1	5 000	400 000	412 636	1,49%
Attij leasing 2014	10 000	1 000 000	1 045 864	3,77%
BTE 2010	2 000	100 000	100 170	0,36%
BTK 2012/1	15 000	1 071 450	1 118 790	4,04%
CIL 2010/2	2 000	40 000	41 565	0,15%
CIL 2012/1	2 500	100 000	102 426	0,37%
CIL 2012/2	5 000	300 000	309 444	1,12%
CIL 2013/1	2 000	200 000	209 502	0,76%
CIL 2014/1	10 000	800 000	809 824	2,92%
CIL 2014/2	7 000	700 000	728 454	2,63%
CIL 2015/2	3 500	350 000	351 288	1,27%
EWL 2010	20 000	400 000	412 608	1,49%
HL 2010/2	2 000	40 000	41 477	0,15%
HL 2014/1	15 000	1 500 000	1 584 504	5,71%
HL 2015/1	5 000	500 000	512 960	1,85%
HL SUB 2015/1	3 000	300 000	300 657	1,08%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	516 028	1,86%
SIHM2008	3 000	60 000	63 233	0,23%
TL 2012-2	7 000	420 000	435 019	1,57%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 025 064	3,70%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 364 449	4,92%
Tun Factor 2014-1	15 000	1 500 000	1 564 716	5,64%
UIB 2009/1	2 500	175 000	176 700	0,64%
UIB 2011-1	1 000	60 000	60 276	0,22%
UIB 2015	3 000	300 000	305 095	1,10%
Unifactor 2013	5 000	400 000	421 604	1,52%
<b>Total</b>	<b>234 378</b>	<b>20 863 070</b>	<b>21 507 990</b>	<b>77,57%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30/06/2015	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/09/2015
<b>Titres OPCVM</b>	<b>1 600 599</b>	<b>1 163 343</b>	<b>1 398 791</b>	<b>1 387 426</b>	<b>11 365</b>	<b>1 376 516</b>
SANADET SICAV	1 600 599	1 163 343	1 398 791	1 387 426	11 365	1 376 516
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>2 757 500</b>	<b>650 000</b>	<b>822 500</b>	-	-	<b>2 585 000</b>
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>2 757 500</b>	<b>650 000</b>	<b>822 500</b>	-	-	<b>2 585 000</b>
CIL 2014/1	1 000 000	-	200 000	-	-	800 000
UIB 2009/1	187 500	-	12 500	-	-	175 000
CIL 2010/1	180 000	-	180 000	-	-	-
AIL 2014/1	1 000 000	-	200 000	-	-	800 000
ATL 2010/1	200 000	-	200 000	-	-	-
UIB 2011/1	70 000	-	10 000	-	-	60 000
BTE 2010	120 000	-	20 000	-	-	100 000
CIL 2015/2	-	350 000	-	-	-	350 000
HL SUB 2015/1	-	300 000	-	-	-	300 000
<b>Total</b>	<b>4 358 099</b>	<b>1 813 343</b>	<b>2 221 291</b>	<b>1 387 426</b>	<b>11 365</b>	<b>3 961 516</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 01-07-2015 au 30-09-2015 totalisent 267 611 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2015 au 30-09-2015	Période du 01-01-2015 au 30-09-2015	Période du 01-07-2014 au 30-09-2014	Période du 01-01-2014 au 30-09-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des obligations de sociétés	219 642	653 943	128 026 (*)	339 414(*)	539 267
Revenus des Emprunts d'Etat	47 969	141 844	72 833(*)	385 057(*)	419 579
Revenus des FCC	-	357	591	2 449	2 873
Revenus des actions	-	38 014	-	45 714	45 714
<b>Total</b>	<b>267 611</b>	<b>834 158</b>	<b>201 450</b>	<b>772 634</b>	<b>1 007 433</b>

(\*) Reclassé

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2015 à 5 032 094 DT contre 7 011 385 DT au 30-06-2015.

Le détail des placements monétaires à la date du 30-09-2015 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2015	% actif net
<b>Placement à terme</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 034 310</b>	<b>10,94%</b>
PLT010316 6,55% BTK	1 000 000	1 004 019	3,62%
PLT021115 6,55% BTK	1 000 000	1 021 247	3,68%
PLT260116 6,55% BTK	1 000 000	1 009 044	3,64%
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>1 995 568</b>	<b>1 997 784</b>	<b>7,21%</b>
CD_5%_111015 ATB	1 995 568	1 997 784	7,21%
<b>TOTAL</b>	<b>4 995 568</b>	<b>5 032 094</b>	<b>18,15%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 165 393 DT pour la période allant du 01-07-2015 au 30-09-2015 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 troisième trimestre 2015.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2015 au 30-09-2015	Période du 01-01-2015 au 30-09-2015	Période du 01-07-2014 au 30-09-2014	Période du 01-01-2014 au 30-09-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des placements à terme	42 766	133 347	53 586	98 788	157 348
Revenus des Bons de trésor court terme	9 955	29 242	1 518	1 518	10 965
Revenus des certificats de dépôts	112 672	263 888	98 967	146 542	220 829
<b>Total</b>	<b>165 393</b>	<b>426 477</b>	<b>154 071</b>	<b>246 848</b>	<b>389 142</b>

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs s'élèvent au 30-09-2015 à 38 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Valeur au 30-09-2015	Valeur au 30-09-2014	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 26 399 DT au 30-09-2015 contre 24 628 DT au 30-09-2014.

### 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 30-09-2015	Valeur au 30-09-2014	Exercice clos le 31-12-2014
TCL	357	309	326
Retenue à la source	4 134	3 780	3 816
Redevance CMF	2 983	5 130	2 775
<b>Total</b>	<b>7 474</b>	<b>9 219</b>	<b>6 917</b>

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à - 4 505 471 DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-4 660 261
Variation de la part Revenu	154 790
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-4 505 471</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2015 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01-07-2015

Montant:	31 584 665
Nombre de titres:	315 024
Nombre d'actionnaires :	574

#### Souscriptions réalisées

Montant:	25 532 637
Nombre de titres émis:	254 538
Nombre d'actionnaires nouveaux :	99

#### Rachats effectués

Montant:	-30 206 969
Nombre de titres rachetés:	301 137
Nombre d'actionnaires sortant:	100

#### Capital au 30-09-2015

Montant:	26 910 333 (*)
Nombre de titres:	268 425
Nombre d'actionnaires :	573

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-07-2015. La valeur du capital en fin de la période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-07-2015 au 30-09-2015).

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

<b>Capital sur la base part de capital de début de période</b>	<b>26 910 333</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	11 365
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-1 859
<b>Capital au 30-09-2015</b>	<b>26 924 404</b>

### 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 01-07-2015 au 30-09-2015	du 01-01-2015 au 30-09-2015	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	
Rémunération du gestionnaire	83 438	231 651	76 118	190 157	265 979
<b>Total</b>	<b>83 438</b>	<b>231 651</b>	<b>76 118</b>	<b>190 157</b>	<b>265 979</b>

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 payée mensuellement. La commission de gestion au titre du troisième trimestre 2015 s'élève à 83 438 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 01-07-2015 au 30-09-2015	du 01-01-2015 au 30-09-2015	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	
Redevance CMF	9 428	26 174	8 601	21 486	30 053
TCL	995	3155	896	2533	3 484
Autres impôts et taxes	-	-	100	100	200
<b>Total</b>	<b>10 423</b>	<b>29 329</b>	<b>9 597</b>	<b>24 119</b>	<b>33 737</b>