

CAP OBLIG SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013
AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2013

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 31-12-2013 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 31-12-2013, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 janvier 2014

Le Commissaire Aux Comptes:

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE au 31-12-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

			<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 -	Portefeuille titres	3.1	19 414 947	19 365 400
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		744 850	344 809
	Obligations et valeurs assimilées		18 583 087	18 863 019
	Autres valeurs		87 010	157 572
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités		4 878 681	4 864 083
	Placements monétaires	3.3	4 520 278	4 428 224
	Disponibilités		358 403	435 859
Total Actif			24 293 628	24 229 483
 <u>PASSIF</u>				
PA1 -	Opérateurs créditeurs	3.5	18 654	18 907
PA2 -	Autres créditeurs divers	3.6	5 139	5 192
Total Passif			23 793	24 099
 <u>ACTIF NET</u>				
CP1 -	Capital	3.7	23 359 954	23 328 608
CP2 -	Sommes distribuables		909 881	876 776
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		53	55
	Sommes distribuables de l'exercice		909 828	876 721
Actif Net			24 269 835	24 205 384
Total Passif et Actif Net			24 293 628	24 229 483

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2013 au 31-12-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-13	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-12
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	260 101	1 017 814	247 372	995 331
Revenus des obligations et valeurs assimilées		258 807	1 012 022	245 615	987 981
Revenus des autres valeurs		1 294	5 792	1 757	7 350
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	50 580	149 665	52 299	230 683
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		310 681	1 167 479	299 671	1 226 014
CH1 - Charges de gestion des placements	3.8	(56 238)	(216 153)	(57 135)	(233 667)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		254 443	951 326	242 536	992 347
CH2 - Autres charges	3.9	(7 143)	(27 373)	(7 222)	(29 437)
RESULTAT D'EXPLOITATION		247 300	923 953	235 314	962 910
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(45 615)	(14 125)	(82 786)	(86 189)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		201 685	909 828	152 528	876 721
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		45 615	14 125	82 786	86 189
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		6 575	9 466	(1 251)	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		6 034	16 078	8 708	(15 092)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		259 909	949 497	242 771	947 818

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-10-2013 au 31-12-2013

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-2012
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	259 909	949 497	242 771	947 818
Résultat d'exploitation	247 300	923 953	235 314	962 910
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	6 575	9 466	(1 251)	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	6 034	16 078	8 708	(15 092)
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-	(830 326)	-	(968 561)
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	(1 264 295)	(54 720)	(2 538 854)	(4 812 088)
a / Souscriptions	12 276 279	57 171 876	10 999 127	43 842 984
Capital	11 848 090	55 790 559	10 633 315	42 795 403
Régularisation des sommes non distribuables	10 055	18 809	(7 181)	(31 296)
Régularisation des sommes distribuables	418 134	1 362 508	372 993	1 078 877
b / Rachats	(13 540 574)	(57 226 596)	(13 537 983)	(48 655 072)
Capital	(13 065 606)	(55 783 646)	(13 091 129)	(47 386 837)
Régularisation des sommes non distribuables	(11 216)	(19 921)	8 931	31 785
Régularisation des sommes distribuables	(463 752)	(1 423 029)	(455 785)	(1 300 020)
Variation de l'actif net	(1 004 386)	64 451	(2 296 083)	(4 832 831)
AN4 - <u>Actif net</u>				
Début de période	25 274 221	24 205 384	26 501 467	29 038 215
Fin de période	24 269 835	24 269 835	24 205 384	24 205 384
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>				
Début de période	245 083	232 861	257 379	278 663
Fin de période	232 930	232 930	232 861	232 861
Valeur liquidative	104,194	104,194	103,948	103,948
AN6 - Taux de rendement annualisé	4,11%	3,86%	3,79%	3,55%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2013
(exprimées en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2013 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'arrêt, à la valeur de marché du 31-12-2013 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'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 actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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 31-12-2013 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 31-12-2013 à 19 414 947 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2013	% de l'actif net
Titre OPCVM	6 883	735 384	744 850	3,07%
SANADETT SICAV	6 883	735 384	744 850	3,07%
Obligations et valeurs assimilées	127 000	18 066 225	18 583 087	76,57%
Emprunts d'Etat	10 000	9 913 000	10 238 961	42,19%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 247 697	33,98%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 991 264	8,20%
Obligations de sociétés	117 000	8 153 225	8 344 126	34,38%
ATB 2007-1	3 000	187 500	192 749	0,79%
ATL 2010-1	10 000	400 000	406 672	1,68%
ATL 2010-2	5 000	400 000	400 096	1,65%
ATL 2013-2	8 000	800 000	805 933	3,32%
BTE 2010-1	2 000	140 000	141 701	0,58%
BTK 2012-1	15 000	1 285 725	1 294 065	5,33%
CIL 2010/1	9 000	360 000	366 422	1,51%
CIL 2010/2	2 000	80 000	80 557	0,33%
CIL 2012/1	2 500	200 000	207 286	0,85%
CIL 2012/2	5 000	500 000	522 296	2,15%
CIL 2013/1	2 000	200 000	200 826	0,83%
ELW 2010	20 000	1 200 000	1 251 024	5,15%
HL 2010/1	3 000	120 000	122 719	0,51%
HL 2010/2	2 000	80 000	80 344	0,33%
MODERN LEASING 2012	5 000	500 000	522 580	2,15%
SIHM 2008	3 000	120 000	121 870	0,50%
STM2007	5 000	100 000	101 452	0,42%
TL 2012-2	7 000	700 000	733 925	3,02%
UIB 2009-1	2 500	200 000	204 308	0,84%
UIB 2011-1	1 000	80 000	81 241	0,33%
UNIFACTOR 2013	5 000	500 000	506 060	2,09%
FCC	200	86 493	87 010	0,36%
FCCBIAT-CREDIMMO2P2	200	86 493	87 010	0,36%
Total	134 083	18 888 102	19 414 947	80,00%

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2013 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30-09-2013	Acquisition	Remboursement ou cession	Plus ou moins values réalisées
Titre OPCVM	1 258 796	-	523 412	6 034
SANADETT SICAV	1 258 796		523 412	6 034
Obligations et valeurs assimilées	2 240 000	-	394 275	-
Obligations de sociétés	2 240 000	-	394 275	-
ATL 2010-2	500 000	-	100 000	-
BTK 2012-1	1 500 000	-	214 275	-
CIL 2010/2	120 000	-	40 000	-
HL 2010/2	120 000	-	40 000	-
FCC	102 417	-	15 924	-
FCCBIAT-CREDIMMO2P2	102 417		15 924	-
Total	3 601 213	-	933 611	6 034

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 01-10-2013 au 31-12-2013 totalisent 260 101 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des obligations de sociétés	103 542	396 021	90 349	341 099
Revenus des Emprunts d'Etat	155 265	616 001	155 266	646 882
Revenus des FCC	1 294	5 792	1 757	7 350
Total	260 101	1 017 814	247 372	995 331

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2013 à 4 520 278 DT contre 4 428 224 DT au 31-12-2012. Le détail des placements monétaires à la date du 31-12-2013 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2013	% actif net
Placement à terme	3 000 000	3 021 002	12,45%
PLT090114507	1 500 000	1 513 668	6,24%
PLT180214507	1 500 000	1 507 334	6,21%
Certificats de dépôt	1 498 551	1 499 276	6,18%
CD_435_10/01/14-ATB	499 517	499 566	2,06%
CD_435_04/01/14-ATB	499 517	499 855	2,06%
CD_435_04/01/14-ATB	499 517	499 855	2,06%
TOTAL	4 498 551	4 520 278	18,63%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 50 580 DT pour la période allant du 01-10-2013 au 31-12-2013 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du quatrième trimestre 2013.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des placements à terme	50 580	149 665	36 847	167 392
Revenus des BTC	-	-	15 452	63 291
Total	50 580	149 665	52 299	230 683

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 18 654 DT au 31-12-2013 contre 18 907 DT au 31-12-2012.

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	Exercice clos le 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2012
TCL	258	263
Retenue à la	2 773	2 793
Redevance CMF	2 108	2 136
Total	5 139	5 192

3.7- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -1 004 386 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-1 206 068
Variation de la part Revenu	201 682
Variation de l'Actif Net	-1 004 386

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2013 se détaillent comme suit :

Capital au 01-10-2013

Montant:	24 553 038
Nombre de titres:	245 083
Nombre d'actionnaires :	539

Souscriptions réalisées

Montant:	11 848 090
Nombre de titres émis:	118 265
Nombre d'actionnaires nouveaux :	133

Rachats effectués

Montant:	-13 065 606
Nombre de titres rachetés:	130 418
Nombre d'actionnaires sortant:	180

Capital au 31-12-2013

Montant:	23 335 522 (*)
Nombre de titres:	232 930
Nombre d'actionnaires :	492

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2013. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2013 au 31-12-2013).

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

Capital sur la base part de capital de début	23 335 522
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur	9 466
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	16 078
Régularisation des sommes non distribuables de la	-1 112
Capital au 31-12-2013	23 359 954

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 quatrième trimestre 2013 s'élève à 56 238 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Rémunération du gestionnaire	56 238	216 153	57 135	233 667

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 du 01-10-2013 au 31-12-2013	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Redevance CMF	6 354	24 423	6 456	26 402
TCL	789	2 950	766	3 035
Total	7 143	27 373	7 222	29 437