

CAP OBLIG SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-06-2014

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 30-06-2014 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

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 30-06-2014, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 24 Juillet 2014

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-06-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	24 111 292	18 756 089	19 414 947
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 478 841	-	744 850
Obligations et valeurs assimilées		22 575 461	18 634 479	18 583 087
Autres valeurs		56 990	121 610	87 010
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		6 130 224	4 579 409	4 878 681
Placements monétaires	3.3	4 012 575	2 617 866	4 520 278
Disponibilités		2 117 649	1 961 543	358 403
Total Actif		30 241 516	23 335 498	24 293 628
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs	3.5	20 773	16 515	18 654
PA2 - Autres créditeurs divers	3.6	5 545	4 804	5 139
Total Passif		26 318	21 319	23 793
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.7	29 578 768	22 866 824	23 359 954
CP2 - Sommes distribuables		636 430	447 355	909 881
Sommes distribuables des exercices antérieurs		71	53	53
Sommes distribuables de l'exercice en cours		636 359	447 302	909 828
Actif Net		30 215 198	23 314 179	24 269 835
Total Passif et Actif Net		30 241 516	23 335 498	24 293 628

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2014 au 30-06-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Exercice clos le 31-12-13
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2		320 851	571 184	254 191	506 444	1 017 814
Dividendes			45 714	45 714	-	-	-
Revenus des obligations et valeurs assimilées			274 395	523 612	252 707	503 450	1 012 022
Revenus des autres valeurs			742	1 858	1 484	2 994	5 792
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4		43 173	92 777	28 552	51 893	149 665
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			364 024	663 961	282 743	558 337	1 167 479
CH1 - Charges de gestion des placements	3.8		-59 182	-114 039	-51 050	-102 153	-216 153
REVENUS NETS DES PLACEMENTS			304 842	549 922	231 693	456 184	951 326
CH2 - Autres charges	3.9		-7 575	-14 522	-6 475	-12 945	-27 373
RESULTAT D'EXPLOITATION			297 267	535 400	225 218	443 239	923 953
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation			95 036	100 959	-3 309	4 063	-14 125
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			392 303	636 359	221 909	447 302	909 828
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)			-95 036	-100 959	3 309	-4 063	14 125
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres			-29 470	-18 743	-	-	9 466
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres			-4 303	-4 303	-	3 646	16 078
RESULTAT NET DE LA PERIODE			263 494	512 354	225 218	446 886	949 497

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2014 au 30-06-2014
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Exercice clos le 31-12-13
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	263 494	512 354	225 218	446 886	949 497
Résultat d'exploitation	297 267	535 400	225 218	443 240	923 953
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-29 470	-18 743	-	-	9 466
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-4 303	-4 303	-	3 646	16 078
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-966 930	-966 930	-	-830 326	-830 326
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	5 048 841	6 399 939	-489 373	-507 765	-54 720
a / Souscriptions	13 260 814	20 612 942	19 588 651	27 594 108	57 171 876
Capital	12 859 057	19 887 902	19 290 250	27 030 654	55 790 559
Régularisation des sommes non distribuables	-7 339	-5 292	3 091	4 121	18 809
Régularisation des sommes distribuables	409 096	730 332	295 310	559 333	1 362 508
b / Rachats	-8 211 973	-14 213 003	-20 078 024	-28 101 873	-57 226 596
Capital	-7 907 062	-13 641 398	-19 776 235	-27 496 102	-55 783 646
Régularisation des sommes non distribuables	2 451	647	-3 169	-4 103	-19 921
Régularisation des sommes distribuables	-307 362	-572 252	-298 620	-601 668	-1 423 029
Variation de l'actif net	4 345 405	5 945 363	-264 155	-891 205	64 451
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	25 869 793	24 269 835	23 578 334	24 205 384	24 205 384
Fin de période	30 215 198	30 215 198	23 314 179	23 314 179	24 269 835
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	245 838	232 930	233 066	232 861	232 861
Fin de période	295 216	295 216	228 215	228 215	232 930
Valeur liquidative	102,349	102,349	102,159	102,159	104,194
AN6 - <u>Taux de rendement annualisé (%)</u>	3,90%	3,99%	3,94%	3,83%	3,86%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30-06-2014
(Exprimés en dinar Tunisien)

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2014 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'arrêt, à la valeur de marché du 30-06-2014 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'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 30-06-2014 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 30-06-2014 à 24 111 292 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2014	% de l'actif net
<u>Titre OPCVM</u>	13 913	1 488 115	1 478 841	4,89%
SANADET SICAV	13 913	1 488 115	1 478 841	4,89%
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	167 000	21 797 475	22 575 461	74,72%
Emprunts d'Etat	30 000	11 913 000	12 459 487	41,24%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 509 528	28,16%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 946 903	6,44%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 003 056	6,63%
Emprunts de sociétés	137 000	9 884 475	10 115 974	33,48%
AIL 2014-1	10 000	1 000 000	1 000 160	3,31%
ATB 2007-1	3 000	168 750	169 566	0,56%
ATL 2010/1	10 000	400 000	415 008	1,37%
ATL 2010/2	5 000	400 000	408 824	1,35%
ATL 2013/2	8 000	800 000	828 787	2,74%
ATL 2014/1	5 000	500 000	508 480	1,68%
BTE 2010	2 000	140 000	144 771	0,48%
BTK 2012/1	10 000	1 285 725	1 326 201	4,39%
CIL 2010/1	9 000	360 000	373 918	1,24%
CIL 2010/2	2 000	80 000	82 262	0,27%
CIL 2012/1	2 500	150 000	151 834	0,50%
CIL 2012/2	5 000	400 000	407 352	1,35%
CIL 2013/1	2 000	200 000	206 579	0,68%
EWL 2010	20 000	800 000	816 432	2,70%
HL 2010/1	3 000	60 000	60 089	0,20%
HL 2010/2	2 000	80 000	82 074	0,27%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	509 472	1,69%
SIHM2008	3 000	120 000	124 915	0,41%
STM2007	5 000	100 000	104 032	0,34%
TL 2012-2	7 000	560 000	572 914	1,90%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 010 312	3,34%
UIB 2009/1	2 500	200 000	208 950	0,69%
UIB 2011-1	1 000	80 000	83 098	0,28%
Unifactor 2013	5 000	500 000	519 944	1,72%
<u>FCC</u>	200	56 653	56 990	0,19%
FCC BIAT-CREDIMMO2 P2	200	56 653	56 990	0,19%
Total	181 113	23 342 243	24 111 292	79,80%

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2^{ème} trimestre 2014 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2014
Titres OPCVM	1 200 439	609 985	318 006	322 309	-4 303	1 488 115
SANADETT SICAV	1 200 439	609 985	318 006	322 309	-4 303	1 488 115
Obligations et valeurs assimilées	307 500	3 000 000	78 750	-	-	3 228 750
Emprunts de sociétés	307 500	1 000 000	78 750		-	1 228 750
AIL 2014/1	-	1 000 000	-		-	1 000 000
ATB 2007-1	187 500	-	18 750		-	168 750
HL 2010/1	120 000	-	60 000		-	60 000
Emprunts d'Etat	-	2 000 000	-		-	2 000 000
EMP NAT 2014 Cat C	-	2 000 000	-		-	2 000 000
FCC	72 336	-	15 683		-	56 653
FCC BIAT-CREDIMMO2 P2	72 336	-	15 683		-	56 653
Total	1 580 275	3 609 985	412 439	322 309	-4 303	4 773 518

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 01-04-2014 au 30-06-2014 totalisent 320 851 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 30-06-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus des obligations de sociétés	113 855	211 388	98 310	197 163	396 021
Revenus des Emprunts d'Etat	160 540	312 224	154 397	306 287	616 001
Revenus des FCC	742	1 858	1 484	2 994	5 792
Revenus des actions	45 714	45 714	-	-	-
Total	320 851	571 184	254 191	506 444	1 017 814

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2014 à 4 012 575 DT contre 2 617 866 DT au 30-06-2013. Le détail des placements monétaires à la date du 30-06-2014 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2014	% actif net
Placement à terme	3 000 000	3 014 835	9,98%
PLT160914507 ATB	1 500 000	1 502 500	4,97%
PLT170714507 ATB	1 500 000	1 512 335	5,01%
Certificat de dépôt	989 831	997 740	3,30%
ATB_CD_515_21/07/14	989 831	997 740	3,30%
Total	3 989 831	4 012 575	13,28%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 43 173 DT pour la période allant du 01-04-2014 au 30-06-2014 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les certificats de dépôt au titre du deuxième trimestre 2014.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 30-06-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus des placements à terme	26 915	45 202	28 552	51 893	149 665
Revenus des certificats de dépôts	16 258	47 575	-	-	-
Total	43 173	92 777	28 552	51 893	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 20 773 DT au 30-06-2014 contre 16 515 DT au 30-06-2013.

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 30-06-2014	Valeur au 30-06-2013	Valeur au 31-12-2013
TCL	270	228	258
Retenue à la source	2 928	2710	2 773
Redevance CMF	2 347	1866	2 108
Total	5 545	4 804	5 139

3.7- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 345 405 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	4 913 334
Variation de la part Revenu	(567 929)
Variation de l'Actif Net	4 345 405

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre 2014 se détaillent comme suit :

Capital au 01-04-2014

Montant:	24 654 464
Nombre de titres:	245 838
Nombre d'actionnaires :	539

Souscriptions réalisées

Montant:	12 859 057
Nombre de titres émis:	128 222
Nombre d'actionnaires nouveaux :	133

Rachats effectués

Montant:	-7 907 062
Nombre de titres rachetés:	78 844
Nombre d'actionnaires sortant:	100

Capital au 30-06-2014

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

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-04-2014. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-04-2014 au 30-06-2014).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	29 606 459
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-18 743
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-4 303
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-4 645
Capital au 30-06-2014	29 578 768

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 deuxième trimestre 2014 s'élève à 59 182 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 30-06-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Rémunération du gestionnaire	59 182	114 039	51 050	102 153	216 153
Total	59 182	114 039	51 050	102 153	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 deuxième trimestre 2014 s'élève à 59 182 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 du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 30-06-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Redevance CMF	6 687	12 885	5 768	11 542	24 423
TCL	888	1 637	707	1 403	2 950
Total	7 575	14 522	6 475	12 945	27 373