

# **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2015**

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 31-03-2015 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 31-03-2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 Avril 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE au 31-03-2015**

(exprimé en dinar)

		<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>21 277 301</b>	<b>20 696 451</b>	<b>21 503 534</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 396 199	1 220 633	1 332 016
Obligations et valeurs assimilées		19 864 672	19 403 069	20 142 786
Autres valeurs		16 430	72 749	28 732
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>6 796 361</b>	<b>5 197 398</b>	<b>6 286 925</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 700 020	4 698 094	6 001 348
Disponibilités		96 341	499 304	285 577
<b>Total Actif</b>		<b>28 073 662</b>	<b>25 893 849</b>	<b>27 790 459</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	<b>25 338</b>	<b>19 056</b>	<b>24 119</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3.6</b>	<b>7 043</b>	<b>5 000</b>	<b>6 917</b>
<b>Total Passif</b>		<b>32 381</b>	<b>24 056</b>	<b>31 036</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3.7</b>	<b>26 753 722</b>	<b>24 665 434</b>	<b>26 729 131</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>1 287 559</b>	<b>1 204 359</b>	<b>1 030 292</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 030 798	960 304	64
Sommes distribuables de la période		256 761	244 055	1 030 228
<b>Actif Net</b>		<b>28 041 281</b>	<b>25 869 793</b>	<b>27 759 423</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>28 073 662</b>	<b>25 893 849</b>	<b>27 790 459</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2015 au 31-03-2015**  
(exprimé en dinar)

		Période du 01-01-15 au 31-03-15	Période du 01-01-14 au 31-03-14	Exercice clos le 31-12-14
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>261 028</b>	<b>250 333</b>	<b>1 007 433</b>
Dividendes		-	-	45 714
Revenus des obligations et valeurs assimilées		260 764	249 217	958 846
Revenus des autres valeurs		264	1 116	2 873
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>135 031</b>	<b>49 604</b>	<b>389 142</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>396 059</b>	<b>299 937</b>	<b>1 396 575</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.8</b>	<b>(74 404)</b>	<b>(54 857)</b>	<b>(265 979)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>321 655</b>	<b>245 080</b>	<b>1 130 596</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.9</b>	<b>(9 437)</b>	<b>(6 948)</b>	<b>(33 737)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>312 218</b>	<b>238 132</b>	<b>1 096 859</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(55 457)</b>	<b>5 923</b>	<b>(66 631)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>256 761</b>	<b>244 055</b>	<b>1 030 228</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>55 457</b>	<b>(5 923)</b>	<b>66 631</b>
Variation des plus et moins valeurs potentielles sur titres		(6 161)	10 728	8 039
Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		20 050	-	7 527
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>326 107</b>	<b>248 860</b>	<b>1 112 425</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-2015 au 31-03-2015

(exprimé en dinar)

	Période du 01-01-15 au 31-03-15	Période du 01-01-14 au 31-03-14	Exercice clos le 31-12-14
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>326 107</b>	<b>248 860</b>	<b>1 112 425</b>
Résultat d'exploitation	312 218	238 132	1 096 859
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(6 161)	10 728	8 039
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	20 050	-	7 527
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(966 930)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(44 249)</b>	<b>1 351 098</b>	<b>3 344 093</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>23 100 884</b>	<b>7 352 128</b>	<b>74 483 591</b>
Capital	22 160 324	7 028 846	72 188 606
Régularisation des sommes non distribuables	3 750	2 046	(18 447)
Régularisation des sommes distribuables	936 810	321 236	2 313 432
<b>b / Rachats</b>	<b>(23 145 133)</b>	<b>(6 001 030)</b>	<b>(71 139 498)</b>
Capital	(22 147 183)	(5 734 336)	(68 825 365)
Régularisation des sommes non distribuables	(6 189)	(1 804)	8 817
Régularisation des sommes distribuables	(991 761)	(264 890)	(2 322 950)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>281 858</b>	<b>1 599 958</b>	<b>3 489 588</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>			
Début de la période	27 759 423	24 269 835	24 269 835
Fin de la période	28 041 281	25 869 793	27 759 423
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>			
Début de la période	266 466	232 930	232 930
Fin de la période	266 597	245 838	266 466
<b>Valeur liquidative</b>	<b>105,182</b>	<b>105,231</b>	<b>104,176</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé</b>	<b>3,92%</b>	<b>4,04%</b>	<b>3,73%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2015**

(Exprimés en dinar)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2015 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 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 31-03-2015 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 la période.

### **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 31-03-2015 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 31-03-2015 à 21 277 301 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2014	% de l'actif net
<b>Titre OPCVM</b>	<b>12 738</b>	<b>1 384 854</b>	<b>1 396 199</b>	<b>4,98%</b>
SANADETT SICAV	12 738	1 384 854	1 396 199	4,98%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>234 000</b>	<b>19 437 600</b>	<b>19 864 672</b>	<b>70,84%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 919 900</b>	<b>4 004 290</b>	<b>14,28%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 924 962	6,86%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 079 328	7,42%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>212 000</b>	<b>15 517 700</b>	<b>15 860 382</b>	<b>56,56%</b>
AIL 2014-1	10 000	1 000 000	1 039 040	3,71%
ATB 2007-1	3 000	168 750	175 765	0,63%
ATL 2010/1	10 000	200 000	205 408	0,73%
ATL 2010/2	5 000	300 000	303 328	1,08%
ATL 2013/2	8 000	800 000	817 293	2,91%
ATL 2014/1	5 000	400 000	400 960	1,43%
Attij leasing 2014	10 000	1 000 000	1 015 784	3,62%
BTE 2010	2 000	120 000	122 861	0,44%
BTK 2012/1	15 000	1 071 450	1 091 718	3,89%
CIL 2010/1	9 000	180 000	185 076	0,66%
CIL 2010/2	2 000	40 000	40 702	0,15%
CIL 2012/1	2 500	100 000	100 026	0,36%
CIL 2012/2	5 000	300 000	301 624	1,08%
CIL 2013/1	2 000	200 000	203 686	0,73%
CIL 2014/1	10 000	1 000 000	1 041 032	3,71%
CIL 2014/2	7 000	700 000	707 112	2,52%
EWL 2010	20 000	400 000	403 872	1,44%
HL 2010/1	3 000	60 000	61 982	0,22%
HL 2010/2	2 000	40 000	40 602	0,14%
HL 2014/1	15 000	1 500 000	1 538 484	5,49%
HL 2015/1	5 000	500 000	501 688	1,79%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	502 992	1,79%
SIHM2008	3 000	60 000	61 692	0,22%
TL 2012-2	7 000	420 000	424 407	1,51%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 054 448	3,76%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 323 785	4,72%
Tun Factor 2014-1	15 000	1 500 000	1 518 984	5,42%
UIB 2009/1	2 500	187 500	193 702	0,69%
UIB 2011-1	1 000	70 000	71 956	0,26%
Unifactor 2013	5 000	400 000	410 372	1,46%
<b>FCC</b>	<b>200</b>	<b>16 334</b>	<b>16 430</b>	<b>0,06%</b>
FCCBIAT-CREDIMMO2P2	200	16 334	16 430	0,06%
<b>Total</b>	<b>246 938</b>	<b>20 838 788</b>	<b>21 277 301</b>	<b>75,88%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/12/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31/03/2015
<b>Titres OPCVM</b>	<b>1 314 509</b>	<b>1 439 517</b>	<b>1 389 222</b>	<b>1 369 172</b>	<b>20 050</b>	<b>1 384 854</b>
SANADET SICAV	1 314 509	1 439 517	1 389 222	1 369 172	20 050	1 384 854
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>2 410 000</b>	<b>500 000</b>	<b>790 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 120 000</b>
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>2 410 000</b>	<b>500 000</b>	<b>790 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 120 000</b>
CIL 2012/1	150 000	-	50 000	-	-	100 000
CIL 2012/2	400 000	-	100 000	-	-	300 000
ELW 2010	800 000	-	400 000	-	-	400 000
TL 2012-2	560 000	-	140 000	-	-	420 000
ATL 2014-1	500 000	-	100 000	-	-	400 000
HL 2015/1	-	500 000	-	-	-	500 000
<b>FCC</b>	<b>28 555</b>	<b>-</b>	<b>12 221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 334</b>
FCC BIAT- CREDIMMO2P2	28 555	-	12 221	-	-	16 334
<b>Total</b>	<b>3 753 064</b>	<b>1 939 517</b>	<b>2 191 443</b>	<b>1 369 172</b>	<b>20 050</b>	<b>3 521 188</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 01-01-2015 au 31-03-2015 totalisent 261 028 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des obligations de sociétés	214 011	97 533	539 267
Revenus des Emprunts d'Etat	46 753	151 684	419 579
Revenus des FCC	264	1 116	2 873
Revenus des actions	-	-	45 714
<b>Total</b>	<b>261 028</b>	<b>250 333</b>	<b>1 007 433</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2015 à 6 700 020 DT contre 4 698 094 DT au 31-03-2014.

Le détail des placements monétaires à la date du 31-03-2015 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2015	% actif net
<b>Placement à terme</b>	<b>3 200 000</b>	<b>3 233 891</b>	<b>11,53%</b>
PLT030615 6,65% BTK	1 000 000	1 017 053	3,63%
PLT050515 6,4% BTK	1 000 000	1 007 855	3,59%
PLT290715 6,7% BTK	1 000 000	1 008 958	3,60%
PLT290615 5,6% ATB	200 000	200 025	0,71%
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>2 493 793</b>	<b>2 495 952</b>	<b>8,90%</b>
CD_5_19/04/2015 ATB	1 995 568	1 996 011	7,12%
CD_535_02/04/15 ATB	498 225	499 941	1,78%
<b>Bons de Trésor court terme</b>	<b>949 740</b>	<b>970 177</b>	<b>3,46%</b>
BTC 290915504	949 740	970 177	3,49%
<b>TOTAL</b>	<b>6 643 533</b>	<b>6 700 020</b>	<b>23,89%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 135 031 DT pour la période allant du 01-01-2015 au 31-03-2015 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 premier trimestre 2015.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des placements à terme	45 071	18 287	157 348
Revenus des Bons de trésor court terme	9 472	-	10 965
Revenus des certificats de dépôts	80 488	31 317	220 829
<b>Total</b>	<b>135 031</b>	<b>49 604</b>	<b>389 142</b>

### 3.5- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCES. Elle s'élève à 25 338 DT au 31-03-2015 contre 19 056 DT au 31-03-2014.

### 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	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
TCL	366	261	326
Retenue à la source	3 814	2 586	3 816
Redevance CMF	2 863	2 153	2 775
<b>Total</b>	<b>7 043</b>	<b>5 000</b>	<b>6 917</b>

### 3.7- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 281 858 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	24 591
Variation de la part Revenu	257 267
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>281 858</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2015 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01-01-2015

Montant:	26 729 131
Nombre de titres:	266 466
Nombre d'actionnaires :	567

#### Souscriptions réalisées

Montant:	22 160 324
Nombre de titres émis:	220 919
Nombre d'actionnaires nouveaux :	136

#### Rachats effectués

Montant:	(22 147 183)
Nombre de titres rachetés:	220 788
Nombre d'actionnaires sortant:	121

### **Capital au 31-03-2015**

Montant:	26 742 272 *
Nombre de titres:	266 597
Nombre d'actionnaires :	582

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2015. La valeur du capital en fin de la période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2015 au 31-03-2015).

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>26 742 272</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6 161)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	20 050
Régularisation des sommes non distribuables de la période	(2 439)
<b>Capital au 31-03-2015</b>	<b>26 753 722</b>

### **3.8- Note sur les charges de gestion des placements**

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

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Rémunération du gestionnaire	74 404	54 857	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 premier trimestre 2015 s'élève à 74 404 DT TTC.

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

### **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 et autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Redevance CMF	8 407	6 198	30 053
TCL	1 030	750	3 484
Autres impôts et taxes	-	-	200
<b>Total</b>	<b>9 437</b>	<b>6 948</b>	<b>33 737</b>