

## **CAP OBLIG SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2015**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2015**

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 31-12-2015 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 quatrième trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des emprunts obligataires émis par Tunisie Leasing à hauteur de 10,36%. 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 31-12-2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 28 Janvier 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE au 31-12-2015**  
(exprimé en dinar)

		<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>20 787 897</b>
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 342 008
	Obligations et valeurs assimilées		19 445 889
	Autres valeurs		-
			28 732
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>6 091 237</b>
	Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 006 853
	Disponibilités		84 384
			285 577
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>3.5</b>	<b>38</b>
			-
<b>Total Actif</b>			<b>26 879 172</b>
			<b>27 790 459</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 -</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>23 972</b>
			<b>24 119</b>
<b>PA2 -</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>6 779</b>
			<b>6 917</b>
<b>Total Passif</b>			<b>30 751</b>
			<b>31 036</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 -</b>	<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>25 828 608</b>
			<b>26 729 131</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 019 813</b>
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		130
	Sommes distribuables de l'exercice		1 019 683
			1 030 228
<b>Actif Net</b>			<b>26 848 421</b>
			<b>27 759 423</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>			<b>26 879 172</b>
			<b>27 790 459</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2015 au 31-12-2015**  
(exprimé en dinar)

			Période du 01-10-15 au 31-12-15	Exercice clos le 31-12-15	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31-12-14
<b>PR1 - Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>		<b>271 251</b>	<b>1 105 409</b>	<b>234 799</b>	<b>1 007 433</b>
Dividendes			-	38 014	-	45 714
Revenus des obligations et valeurs assimilées			271 251	1 067 038	234 375	958 846
Revenus des autres valeurs			-	357	424	2 873
<b>PR2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>		<b>134 192</b>	<b>560 669</b>	<b>142 294</b>	<b>389 142</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>405 443</b>	<b>1 666 078</b>	<b>377 093</b>	<b>1 396 575</b>
<b>CH1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>		<b>(75 902)</b>	<b>(307 553)</b>	<b>(75 822)</b>	<b>(265 979)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>			<b>329 541</b>	<b>1 358 525</b>	<b>301 271</b>	<b>1 130 596</b>
<b>CH2 - Autres charges</b>	<b>3.10</b>		<b>(9 614)</b>	<b>(38 943)</b>	<b>(9 618)</b>	<b>(33 737)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>319 927</b>	<b>1 319 582</b>	<b>291 653</b>	<b>1 096 859</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>			<b>(101 592)</b>	<b>(299 899)</b>	<b>(90 992)</b>	<b>(66 631)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>218 335</b>	<b>1 019 683</b>	<b>200 661</b>	<b>1 030 228</b>
<b>PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>			<b>101 592</b>	<b>299 899</b>	<b>90 992</b>	<b>66 631</b>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres			1 353	(8 129)	11 076	8 039
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres			12 072	23 456	4 339	7 527
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>333 352</b>	<b>1 334 909</b>	<b>307 068</b>	<b>1 112 425</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2015 au 31-12-2015**  
(exprimé en dinar)

	Période du 01-10-15 au 31-12-15	Exercice clos le 31-12-2015	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31-12-2014
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>333 353</b>	<b>1 334 909</b>	<b>307 068</b>	<b>1 112 425</b>
Résultat d'exploitation	319 927	1 319 582	291 653	1 096 859
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	1 353	(8 129)	11 076	8 039
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	12 072	23 456	4 339	7 527
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>(1 171 962)</b>	<b>-</b>	<b>(966 930)</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>(1 210 819)</b>	<b>(1 073 949)</b>	<b>(1 340 304)</b>	<b>3 344 093</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>24 041 736</b>	<b>98 379 973</b>	<b>34 509 755</b>	<b>74 483 591</b>
Capital	23 250 490	95 256 020	33 393 713	72 188 606
Régularisation des sommes non distribuables	2 619	(5 971)	(1 576)	(18 447)
Régularisation des sommes distribuables	788 627	3 129 924	1 117 618	2 313 432
<b>b / Rachats</b>	<b>(25 252 555)</b>	<b>(99 453 922)</b>	<b>(35 850 059)</b>	<b>(71 139 498)</b>
Capital	(24 357 007)	(96 166 029)	(34 640 486)	(68 825 365)
Régularisation des sommes non distribuables	(5 323)	131	(959)	8 817
Régularisation des sommes distribuables	(890 225)	(3 288 024)	(1 208 614)	(2 322 950)
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(877 467)</b>	<b>(911 002)</b>	<b>(1 033 236)</b>	<b>3 489 588</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>				
Début de période	27 725 888	27 759 423	28 792 659	24 269 835
Fin de période	26 848 421	26 848 421	27 759 423	27 759 423
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>				
Début de période	268 425	266 466	278 898	232 930
Fin de période	257 394	257 394	266 466	266 466
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,309</b>	<b>104,309</b>	<b>104,176</b>	<b>104,176</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,84%</b>	<b>3,61%</b>	<b>3,73%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2015**

(exprimés en dinar)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2015 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'arrêté, à la valeur de marché du 31-12-2015 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'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 titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, 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 31-12-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2015 à 20 787 897 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2015	% de l'actif net
<b><i>Titre OPCVM</i></b>	<b>12 352</b>	<b>1 332 631</b>	<b>1 342 008</b>	<b>5,00%</b>
SANADETT SICAV	12 352	1 332 631	1 342 008	5,00%
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>219 500</b>	<b>18 932 279</b>	<b>19 445 889</b>	<b>72,43%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>22 000</b>	<b>3 920 104</b>	<b>4 046 065</b>	<b>15,07%</b>
BTA MARS 2019 5,5%	1 985	1 905 501	1 976 330	7,36%
BTA MARS 2019* 5,5%	15	14 603	15 175	0,06%
EMP NAT 2014 Cat C	20 000	2 000 000	2 054 560	7,65%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>197 500</b>	<b>15 012 175</b>	<b>15 399 824</b>	<b>57,36%</b>
AIL 2014-1	10 000	800 000	819 656	3,05%
ATB 2007-1	3 000	150 000	154 354	0,57%
ATL 2010/2	5 000	200 000	200 048	0,75%
ATL 2013/2	8 000	800 000	805 920	3,00%
ATL 2014/1	5 000	400 000	418 508	1,56%
ATTIJARI LEASING 2014	10 000	800 000	800 792	2,98%
BTE 2010	2 000	100 000	101 266	0,38%
BTK 2012/1	15 000	857 175	862 719	3,21%
CIL 2012/1	2 500	100 000	103 632	0,39%
CIL 2012/2	5 000	300 000	313 376	1,17%
CIL 2013/1	2 000	200 000	200 826	0,75%
CIL 2014/1	10 000	800 000	821 400	3,06%
CIL 2014/2	7 000	700 000	739 178	2,75%
EWL 2010	20 000	400 000	417 008	1,55%
HL 2014/1	15 000	1 200 000	1 212 636	4,52%
HL SUB 2015/1	3 000	300 000	301 872	1,12%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	522 580	1,95%
TL 2012-2	7 000	420 000	440 356	1,64%
TL 2014/1	10 000	1 000 000	1 039 840	3,87%
TL 2014/2	13 000	1 300 000	1 303 765	4,86%
Tun Factor 2014-1	15 000	1 500 000	1 587 696	5,91%
UIB 2009/1	2 500	175 000	178 760	0,67%
UIB 2011-1	1 000	60 000	60 966	0,23%
Unifactor 2013	5 000	300 000	303 628	1,13%
UIB 2015	3 000	300 000	309 559	1,15%
HL 2015/1	5 000	500 000	520 700	1,94%
CIL 2015/2	3 500	350 000	353 688	1,32%
ATTIJARI BANK SUB 2015	5 000	500 000	505 095	1,88%
<b>Total</b>	<b>231 852</b>	<b>20 264 910</b>	<b>20 787 897</b>	<b>77,43%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 4ème trimestre 2015 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30-09-2015	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2015
<b>Titres OPCVM</b>	<b>1 376 516</b>	<b>1 550 714</b>	<b>1 606 671</b>	<b>1 594 599</b>	<b>12 072</b>	<b>1 332 631</b>
SANADET SICAV	1 376 516	1 550 714	1 606 671	1 594 599	12 072	1 332 631
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>4 411 450</b>	<b>500 000</b>	<b>1 054 275</b>	-	-	<b>3 857 175</b>
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>4 411 450</b>	<b>500 000</b>	<b>1 054 275</b>	-	-	<b>3 857 175</b>
ATL 2010-2	300 000	-	100 000	-	-	200 000
BTK 2012/1	1 071 450	-	214 275	-	-	857 175
CIL 2010/2	40 000	-	40 000	-	-	-
HL 2010/2	40 000	-	40 000	-	-	-
SIHM 2008	60 000	-	60 000	-	-	-
Unifactor 2013	400 000	-	100 000	-	-	300 000
HL 2014/1	1 500 000	-	300 000	-	-	1 200 000
ATTIJARI LEASING 2014	1 000 000	-	200 000	-	-	800 000
ATTIJARI BANK SUB 2015	-	500 000	-	-	-	500 000
<b>Total</b>	<b>5 787 966</b>	<b>2 050 714</b>	<b>2 660 946</b>	<b>1 594 599</b>	<b>12 072</b>	<b>5 189 806</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 01-10-2015 au 31-12-2015 totalisent 271 251 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des obligations de sociétés	223 454	877 397	199 853	539 267
Revenus des Emprunts d'Etat	47 797	189 641	34 522	419 579
Revenus des FCC	-	357	424	2 873
Revenus des actions	-	38 014	-	45 714
<b>Total</b>	<b>271 251</b>	<b>1 105 409</b>	<b>234 799</b>	<b>1 007 433</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31-12-2015 à 6 006 853 DT contre 5 032 094 DT au 30-09-2015.

Le détail des placements monétaires à la date du 31-12-2015 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2015	% actif net
<b>Placement à terme</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 048 014</b>	<b>11,35%</b>
PLT 010316 BTK	1 000 000	1 017 227	3,79%
PLT 260116 BTK	1 000 000	1 022 252	3,81%
PLT 020516 BTK	1 000 000	1 008 535	3,76%
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>1 997 870</b>	<b>1 998 403</b>	<b>7,44%</b>
CD 07012016 ATB	998 935	999 362	3,72%
CD 0012016 ATB	998 935	999 041	3,72%
<b>Bon de Trésor court terme</b>	<b>951 511</b>	<b>960 436</b>	<b>3,58%</b>
BTC 041016504	951 511	960 436	3,58%
<b>TOTAL</b>	<b>5 949 381</b>	<b>6 006 853</b>	<b>22,37%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 134 192 DT pour la période allant du 01-10-2015 au 31-12-2015 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 quatrième trimestre 2015.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus des placements à terme	43 395	176 742	58 560	157 348
Revenus des Bons de trésor court terme	8 926	38 168	9 447	10 965
Revenus des certificats de dépôts	81 871	345 759	74 287	220 829
<b>Total</b>	<b>134 192</b>	<b>560 669</b>	<b>142 294</b>	<b>389 142</b>

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs s'élevaient au 31-12-2015 à 38 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31-12-2015	Exercice clos le 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 23 972 DT au 31-12-2015 contre 24 119 DT au 31-12-2014.

### 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	Exercice clos le 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2014
TCL	322	326
Retenue à la source	3 748	3 816
Redevance CMF	2 709	2 775
<b>Total</b>	<b>6 779</b>	<b>6 917</b>

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à - 877 467 DT et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(1 095 796)
Variation de la part Revenu	218 329
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(877 467)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01-10-2015

Montant:	26 924 404
Nombre de titres:	268 425
Nombre d'actionnaires :	573

#### Souscriptions réalisées

Montant:	23 250 490
Nombre de titres émis:	231 787
Nombre d'actionnaires nouveaux :	64

#### Rachats effectués

Montant:	(24 357 007)
Nombre de titres rachetés:	242 818
Nombre d'actionnaires sortant:	95

#### Capital au 31-12-2015

Montant:	25 817 887 (*)
Nombre de titres:	257 394
Nombre d'actionnaires :	542

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-10-2015. La valeur du capital en fin de la période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-10-2015 au 31-12-2015).

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>25 817 887</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 353
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	12 072
Régularisation des sommes non distribuables de la période	(2 704)
<b>Capital au 31-12-2015</b>	<b>25 828 608</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 du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Rémunération du gestionnaire	75 902	307 553	75 822	265 979
<b>Total</b>	<b>75 902</b>	<b>307 553</b>	<b>75 822</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 quatrième trimestre 2015 s'élève à 75 902 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 du 01-10-2015 au 31-12-2015	Exercice clos le 31-12-2015	Période du 01-10-2014 au 31-12-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Redevance CMF	8 576	34 750	8 567	30 053
TCL	1 038	4 193	951	3 484
Autres impôts et taxes	-	-	100	200
<b>Total</b>	<b>9 614</b>	<b>38 943</b>	<b>9 618</b>	<b>33 737</b>