

CAP OBLIG SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
Exercice du 01-01-2009 au 31-12-2009

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-06-2009

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 30-06-2009 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 30-06-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 28 juillet 2009

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	19 646 527	20 751 410	21 943 891
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		0	1 078 865	1 607 875
Obligations et valeurs assimilées		19 385 762	19 391 250	20 065 404
Autres valeurs		260 765	281 295	270 612
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		11 016 334	13 904 647	16 446 908
Placements monétaires	3.3	10 954 057	13 853 951	16 377 021
Disponibilités		62 277	50 696	69 887
Total Actif		30 662 861	34 656 057	38 390 799
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		21 797	24 109	28 242
PA2 - Autres créditeurs divers		6 010	6 698	7 519
Total Passif		27 807	30 807	35 761
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.5	30 040 998	33 865 772	36 785 511
CP2 - Sommes distribuables		594 056	759 478	1 569 527
Sommes distribuables des exercices antérieurs		160	261	283
Sommes distribuables de l'exercice		593 896	759 217	1 569 244
Actif Net		30 635 054	34 625 250	38 355 038
Total Passif et Actif Net		30 662 861	34 656 057	38 390 799

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2009 au 30-06-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période Du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Période du 01-04-08 au 30-06-08	Période du 01-01-08 au 30-06-08	Période close le le 31-12-08
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	275 278	552 286	310 826	581 367	1 162 262
Dividendes		0	0	38 996	38 996	38 996
Revenus des obligations et valeurs assimilées		272 656	548 819	268 363	535 343	1 109 433
Revenus des autres valeurs		2 622	3 467	3 467	7 028	13 833
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	85 243	241 972	121 383	228 831	560 700
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		360 521	794 258	432 209	810 198	1 722 962
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-65 113	-145 980	-69 364	-135 530	-300 734
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		295 408	648 279	362 845	674 668	1 422 228
CH2 - Autres charges	3.7	-8 317	-18 543	-8 898	-17 319	-38 268
RESULTAT D'EXPLOITATION		287 091	629 735	353 947	657 349	1 383 960
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		30 399	-35 839	123 712	101 868	185 283
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		317 490	593 896	477 659	759 217	1 569 243
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-30 399	35 839	-123 712	-101 868	-185 283
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-24 415	-11 471	-28 596	-18 415	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		29 260	31 730	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		291 936	649 994	325 351	638 934	1 394 643

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-2008 au 30-06-2008
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période Du 01-04- 09 Au 30-06- 09	Période du 01-01- 09 au 30-06- 09	Période du 01-04- 08 au 30-06- 08	Période du 01-01- 08 au 30-06- 08	Période close le le 31-12-08
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	291 936	649 994	325 351	638 934	1 394 643
Résultat d'exploitation	287 091	629 735	353 947	657 349	1 383 960
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-24 415	-11 471	-28 596	-18 415	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	29 260	31 730	0	0	0
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-1 163 118	-1 163 118	-1 323 834	-1 323 834	-1 323 834
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	1 484 760	-7 206 860	7 665 427	5 703 240	8 677 319
a / Souscriptions	17 170 701	26 970 632	21 938 423	33 725 276	76 532 306
Capital	16 624 365	25 978 907	21 092 236	32 333 128	73 857 231
Régularisation des sommes non distribuables	9 883	11 780	-2 877	-1 140	-13 160
Régularisation des sommes distribuables	536 453	979 945	849 064	1 393 288	2 688 235
b / Rachats	-15 685 941	-34 177 492	-14 272 996	-28 022 036	-67 854 987
Capital	-15 117 604	-32 741 901	-13 718 903	-26 818 503	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-8 881	-13 558	1 717	-713	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-559 456	-1 422 033	-555 810	-1 202 820	-2 414 329
Variation de l'actif net	613 578	-7 719 984	6 666 944	5 018 340	8 748 128
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	30 021 476	38 355 038	27 958 306	29 606 910	29 606 910
Fin de période	30 635 054	30 635 054	34 625 250	34 625 250	38 355 038
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	284 635	367 181	264 698	283 255	283 255
Fin de période	299 675	299 675	338 312	338 312	367 181
Valeur liquidative	102,228	102,228	102,347	102,347	104,458
AN6 - Taux de rendement (%)	3,91%	3,95%	4,12%	4,19%	4,11%

CAP OBLIG SICAV**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-09****1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2009 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 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 30-06-2009 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.

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 30-06-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2009 à 19 646 527 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	127 800	18 605 400	19 385 762	63,28%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 576 725	37,79%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 509 528	27,78%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 067 197	10,01%
Emprunts de sociétés	116 800	7 588 500	7 809 037	25,49%
AIL 2008	7 000	700 000	727 322	2,37%
ATB 2007/1	3 000	262 500	263 801	0,86%
ATL 2006/1	16 000	1 280 000	1 282 918	4,19%
ATL 2008/1	5 000	400 000	401 824	1,31%
ATL 2004/1	7 500	150 000	157 602	0,51%
CIL 2008/1	9 500	950 000	991 412	3,24%
CIL 2002/3	500	10 000	10 151	0,03%
CIL 2002/2	1 000	20 000	20 947	0,07%
GL 2004-1	10 000	200 000	205 400	0,67%
GL 2003-1	5 000	200 000	211 048	0,69%
SIHM 2008	3000	300 000	312 288	1,02%
STM 2007	5 000	500 000	520 160	1,70%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	60 847	0,20%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	368 000	377 752	1,23%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	245 266	0,80%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	508 000	527 172	1,72%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	600 000	619 488	2,02%
UTL 2005-1	10 000	800 000	833 632	2,72%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	40 000	40 006	0,13%

FCC	300	259 371	260 765	0,85%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	59 371	59 666	0,19%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 099	0,66%
Total	128 100	18 864 771	19 646 527	64,13%

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 01/04/2009 au 30/06/2009 totalisent 275 278 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	105 115	100 823	435 592
Revenus des obligations d'Etat	167 540	167 540	673 841
Dividendes	0	38 996	38 996
Revenus des FCC	2 622	3 467	13 833
Total	275 278	310 826	1 162 262

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/06/2009 à 10 954 057 DT contre 8 500 642 DT au 31/03/2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2009	31/03/2009
Bons de Trésor court terme	6 219 750	6 157 788
Placements à terme	4 734 307	2 342 855
Total	10 954 057	8 500 642

Le détail et les caractéristiques des placements monétaires à la date du 30/06/2009 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2009	% actif net
BTC	6 400	6 085 513	6 219 750	20,30%
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 931 233	6,30%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	386 107	1,26%
BTC 24/11/2009 5,26%	1 000	950 424	973 376	3,18%
BTC 27/10/2009 5,27%	2 000	1 900 669	1 952 965	6,37%
BTC 27/10/2009 5,28%	1 000	948 395	976 069	3,19%
Autres placements monétaires	4 720	4 720 000	4 734 307	15,45%
Placement à terme	4 720	4 720 000	4 734 307	15,45%
Total	8 730	8 415 513	10 954 057	35,76%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 85 243 DT pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du deuxième trimestre 2009.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	23 281	64 929	363 884
Revenus des billets de trésorerie	0	22 694	96 391
Revenus des BTC	61 962	33 760	100 425
Total	85 243	121 383	560 700

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 613 579 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 512 609
Variation de la part Revenu	-899 031
Variation de l'Actif Net	613 578

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01/04/2009

Montant:	28 528 389
Nombre de titres:	284 635
Nombre d'actionnaires :	566

Souscriptions réalisées

Montant:	16 624 365
Nombre de titres émis:	165 939
Nombre d'actionnaires nouveaux :	156

Rachats effectués

Montant:	-15 117 604
Nombre de titres rachetés:	150 899
Nombre d'actionnaires sortant:	74

Capital au 30/06/2009

Montant:	30 035 150(*)
Nombre de titres:	299 675

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/04/2009 au 30/06/2009).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	30 035 150
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-24 415
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	29 260
Régularisation des sommes non distribuables de la période	1 003
Capital au 30-06-2009	30 040 998

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue par CAP OBLIG SICAV. Les charges de gestion se sont élevées à 65 113 DT au cours de de la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009.

3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que la charge TCL. Le détail des autres charges pour la période allant du 01/04/2009 au 30/06/2009 se présente dans le tableau ci-après :

Désignation	Période allant du 01/04/2009 Au 30/06/2009
Redevance CMF	7 357
TCL	960
Total	8 317