

CAP OBLIG SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

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 30-06-2010 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 30-06-2010 à raison de 35,50% dans des liquidités ce qui est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

En dehors de l'observation précitée, 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 30-06-2010, tels qu'annexés au présent avis.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURIN

BILAN ARRETE au 30-06-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1				
-	Portefeuille titres	3.1 17 988 548	19 646 527	18 268 562
	Obligations et valeurs assimilées	17 747 992	19 385 762	18 017 573
	Autres valeurs	240 556	260 765	250 989
AC2				
-	Placements monétaires et disponibilités	9 887 704	11 016 334	3 843 457
	Placements monétaires	3.3 9 824 596	10 954 057	3 809 250
	Disponibilités	63 108	62 277	34 207
Total Actif		27 876 252	30 662 861	22 112 019
<u>PASSIF</u>				
PA1				
-	Opérateurs créditeurs	20 446	21 797	18 298
PA2				
-	Autres créditeurs divers	5 125	6 010	5 067
Total Passif		25 571	27 807	23 365
<u>ACTIF NET</u>				
CP1				
-	Capital	3.5 27 291 772	30 040 998	21 218 413
CP2				
-	Sommes distribuables	558 909	594 056	870 241
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	111	160	113
	Sommes distribuables de l'exercice	558 798	593 896	870 128
Actif Net		27 850 681	30 635 054	22 088 654
Total Passif et Actif Net		27 876 252	30 662 861	22 112 019

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2010 au 30-06-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Exercice
		du 01-04-	du 01-01-10	du 01-04-09	du 01-01-	clos le
		10	au 30-06-	au 30-06-09	09	31-12-
		10	10	10	09	09
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	249 498	498 167	275 278	552 286	1 086
Revenus des obligations et valeurs assimilées		248 368	494 560	272 656	546 637	1 075
Revenus des autres valeurs		1 130	3 607	2 622	5 649	10 988
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	56 972	104 562	85 243	241 972	395 525
TOTAL DES REVENUS DES		306 470	602 729	360 521	794 258	1 481

PLACEMENTS						926
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-56 053	-107 391	-65 113	-145 980	-265 688
						1 216
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		250 417	495 337	295 408	648 279	238
CH2 - Autres charges	3.7	-7 100	-13 641	-8 317	-18 543	-33 788
						1 182
RESULTAT D'EXPLOITATION		243 317	481 696	287 091	629 735	450
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		65 990	77 102	30 399	-35 839	-312 321
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		309 308	558 798	317 490	593 896	870 129
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-65 990	-77 102	-30 399	35 839	312 321
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		0	0	-24 415	-11 471	-11 472
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	0	29 260	31 730	31 730
						1 202
RESULTAT NET DE LA PERIODE		243 317	481 696	291 936	649 994	708

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-04-2010 au 30-06-2010

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04- 10 au 30-06- 10	Période du 01-01- 10 au 30-06- 10	Période du 01-04- 09 au 30-06- 09	Période du 01-01- 09 au 30-06- 09	Exercice clos le 31-12-09
AN1					
- <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	243 317	481 696	291 936	649 994	1 202 708
Résultat d'exploitation	243 317	481 696	287 091	629 735	1 182 449
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0	0	-24 415	-11 471	-11 472
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	0	29 260	31 730	31 730
AN2					
- <u>Distribution de dividendes</u>	-924 408	-924 408	-1 163 118	-1 163 118	-1 163 118
AN3					
- <u>Transactions sur le capital</u>	3 816 173	6 204 738	1 484 760	-7 206 860	-16 305 974
a / Souscriptions	25 295 514	35 777 348	17 170 701	26 970 632	45 831 680
Capital	24 793 961	871	365	907	082
Régularisation des sommes non distribuables	0	0	9 883	11 780	23 058
Régularisation des sommes distribuables	501 553	965 477	536 453	979 945	1 508 541
b / Rachats	-21 479 340	-29 572 609	-15 685 941	-34 177 492	-62 137 654
Capital	-21 004 389	512	604	901	233
Régularisation des sommes non distribuables	0	0	-8 881	-13 558	-30 263
Régularisation des sommes distribuables	-474 951	-834 098	-559 456	-1 422 033	-2 227 158
Variation de l'actif net	3 135 083	5 762 027	613 578	-7 719 984	-16 266 384
AN4					
- <u>Actif net</u>					
Début de période	24 715 598	22 088 654	30 021 476	38 355 038	38 355 038
Fin de période	27 850 681	27 850 681	30 635 054	30 635 054	22 088 654
AN5					
- <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	234 447	211 665	284 635	367 181	367 181
Fin de période	272 250	272 250	299 675	299 675	211 665
Valeur liquidative	102,298	102,298	102,228	102,228	104,357
AN6					
- Taux de rendement annualisé (%)	3,76%	3,97%	3,91%	3,95%	3,99%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-10**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.10 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30.06.10 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 30-06-2010 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 17 988 548 dinars et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2010	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	111 300	17 020 650	17 747 992	63,73%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 575 936	41,56%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 509 528	30,55%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 066 408	11,01%
Emprunts de sociétés	100 300	6 003 750	6 172 057	22,16%
AIL 2008	7 000	560 000	581 862	2,09%
ATB 2007/1	3 000	243 750	244 830	0,88%
ATL 2006/1	16 000	960 000	962 189	3,45%
ATL 2008/1	5 000	300 000	301 368	1,08%
CIL 2008/1	9 500	760 000	793 128	2,85%
GL2003-17AP75	5 000	100 000	105 524	0,38%
SIHM 2008	3000	300 000	312 288	1,12%
STM2007	5 000	500 000	520 160	1,87%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	254 000	263 591	0,95%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	400 000	412 992	1,48%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	276 000	283 312	1,02%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	180 000	183 948	0,66%
UIB 2009/1	2 500	250 000	261 188	0,94%
UTL 2005-1	10 000	600 000	625 224	2,24%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	20 000	20 003	0,07%
HL 2010/1	3000	300 000	300 449	1,08%
FCC	300	239 273	240 556	0,86%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	39 273	39 467	0,14%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 089	0,72%
Total	111 600	17 259 923	17 988 548	64,59%

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 01-04-2010 au 30-06-2010 totalisent 249 498 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2010 au 30-06-2010	Période du 01-04-2009 au 30-06-2009	Exercice clos le 31-12-2009
Revenus des obligations de sociétés	80 828	105 115	403 412
Revenus des obligations d'Etat	167 540	167 540	672 001
Revenus des FCC	1 130	2 622	10 988
Total	249 498	275 278	1 086 401

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2010 à 9 824 596 DT contre 10 954 057 DT au 30-06-2009 et se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
Bons de Trésor court terme	0	6 219 750	2 362 130
Placements à terme	9 824 596	4 734 307	1 447 121
Total	9 824 596	10 954 057	3 809 250

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30-06-2010 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2010	% actif net
Placement à terme	9 800	9 800 000	9 824 596	35,28%
Total	9 800	9 800 000	9 824 596	35,28%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 56 972 DT pour la période allant du 01-04-2010 au 30-06-2010 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du deuxième trimestre 2010. Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/10 au 30/06/10	Période du 01/04/09 au 30/06/09	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus des placements à terme	56 972	23 281	179 246
Revenus des billets de trésorerie	0	0	2 990
Revenus des BTC	0	61 962	213 289
Total	56 972	85 243	395 525

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 3 135 083 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	3 789 572
Variation de la part Revenu	-654 489
Variation de l'Actif Net	3 135 083

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 01/04/2010

Montant:	23 502 201
Nombre de titres:	234 447
Nombre d'actionnaires :	463

Souscriptions réalisées

Montant:	24 793 961
Nombre de titres émis:	247 333
Nombre d'actionnaires nouveaux :	157

Rachats effectués

Montant:	-21 004 389
Nombre de titres rachetés:	209 530
Nombre d'actionnaires sortant:	126

Capital au 30/06/2010

Montant:	27 291 772
Nombre de titres:	272 250
Nombre d'actionnaires :	494

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 56 053 DT au cours de la période allant du 01-04-2010 au 30-06-2010.

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.