

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE CAP OBLIG SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.

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 septembre 2007 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 30-09-2007 à raison de 23,98% dans des liquidités et quasi 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 30-09-07, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

**CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE AU 30-09-07
(exprimé en dinar Tunisien)**

			<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>ACTIF</u>					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	20 065 235	20 498 095	19 940 612
	Actions et valeurs assimilées		1 048 264	1 404 842	1 018 334
	Obligations et valeurs assimilées		18 719 508	19 093 253	18 922 278
	Autres Valeurs		297 463	0	0
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		12 349 259	8 157 202	7 923 594
	a- Placements monétaires	3.3	12 272 573	8 080 874	7 894 293
	b- Disponibilités		76 686	76 328	29 301
AC4-	Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF			32 414 494	28 655 297	27 864 206
<u>PASSIF</u>					
PA1-	Opérateurs créditeurs		23 815	21 912	22 915
PA2-	Autres créditeurs divers		6 649	986	752
TOTAL PASSIF			30 464	22 898	23 667
<u>ACTIF NET</u>					
CP1-	Capital	3.5	31 350 159	27 743 035	26 703 159
CP2-	Sommes distribuables		1 033 871	889 364	1 137 380
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		62	65	211
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 033 806	889 153	1 137 176
ACTIF NET			32 384 030	28 632 399	27 840 539
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			32 414 494	28 655 297	27 864 206

CAP OBLIG SICAV

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-07-07 au 30-09-07

(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Période du 01-07-06 au 30-09-06	Période du 01-01-06 au 30-09-06	Exercice clos le 31-12-06	
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	270 921	841 281	272 570	764 498	1 038 273
	Dividendes		0	40 484	0	41 731	41 731
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		265 855	794 344	272 570	722 767	996 542
	Revenus des autres valeurs		5 066	6 453	0		0
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	134 345	344 237	117 990	440 915	547 273
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		405 266	1 185 518	390 560	1 205 413	1 585 546
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-71 283	-199 232	-69 393	-208 277	-275 145
	REVENU NET DES PLACEMENTS		333 983	986 286	321 167	997 136	1 310 401
CH2-	Autres charges	3.7	-9 067	-25 456	-8 580	-26 313	-34 820
	RESULTAT D'EXPLOITATION		324 916	960 830	312 587	970 823	1 275 581
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		36 978	72 976	-41 470	-81 670	-138 405
	SOMMES DISTRIBUTUABLES DE LA PERIODE		361 894	1 033 806	271 117	889 153	1 137 176
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-36 978	-72 976	41 470	81 670	138 405
	(annulation)						
	Variation des Plus (ou moins) values potentielles sur titres		9 601	-10 458	13 451	-11 991	1 136
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0	625	0	-1 116	-746
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		334 517	950 997	326 038	957 716	1 275 971

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-07 au 30-06-07
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07- 07 au 30-09- 07	Période du 01-01- 07 au 30-09- 07	Période du 01-07- 06 au 30-09- 06	Période du 01-01- 06 au 30-09- 06	Exercice clos le 31-12-06
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	334 517	950 997	326 038	957 716	1 275 971
Résultat d'exploitation	324 916	960 830	312 587	970 823	1 275 581
Plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	9 601	-10 458	13 451	-11 991	1 136
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	625	0	-1 116	-746
AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	0	-1 160 659	0	-1 384 200	-1 384 200
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 556 445	4 753 153	-746 139	-3 960 497	-5 070 613
		30	16	43	57 400
a / Souscriptions	7 239 411	591 859	085 065	398 071	148
Capital	7 051 344	29 616 145	15 689 756	42 040 883	55 543 936
Régularisation des sommes non distribuables	-3 522	-670	-12 239	-15 593	-19 335
Régularisation des sommes distribuables	191 589	976 384	407 548	1 372 781	1 875 547
		-25	-16	-47	-62 470
b / Rachats	-5 682 966	838 706	831 204	358 568	761
Capital	-5 530 998	-24 958 853	-16 394 017	-45 913 565	-60 469 453
Régularisation des sommes non distribuables	2 640	210	11 837	14 691	17 896
Régularisation des sommes distribuables	-154 608	-880 063	-449 024	-1 459 694	-2 019 204
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 890 962	4 543 491	-420 101	-4 386 981	-5 178 842
AN4- ACTIF NET					
en début de période	30 493 068	27 840 539	29 052 500	33 019 381	33 019 381
en fin de période	32 384 030	32 384 030	28 632 399	28 632 399	27 840 539
AN5- NOMBRE D' ACTIONS					
en début de période	297 921	266 602	284 144	315 776	315 776
en fin de période	313 100	313 100	277 113	277 113	266 602
VALEUR LIQUIDATIVE	103,430	103,430	103,324	103,324	104,427
AN6- TAUX DE RENDEMENT	4,18%	4,19%	4,18%	4,04%	4,07%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/09/2007

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/09/2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 - PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. 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 en actions et valeurs assimilées

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 30.09.07 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.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

2- 3 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 l'exercice. Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3- 1 Note sur le Portefeuille-titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-07 d'obligations, de bons du trésor assimilables, de titres OPCVM et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-07 à 20 065 235 dinars et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% de l'actif net
Titres OPCVM	10 171	1 057 586	1 048 264	3,24%
SICAV ENTREPRISE (Obligataire)	10 171	1 057 586	1 048 264	3,24%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 217 316	34,64%
BTA 07/2014 8,25%	8 000	7 993 100	8 114 612	25,06%
BTA 03/2012 6%	3 000	3 023 800	3 102 704	9,58%
Emprunts de sociétés	95 700	7 320 000	7 502 192	23,17%
ATB 2007/1	3 000	300 000	305 487	0,94%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 624 550	5,02%
ATL 2002/2	1 500	30 000	30 820	0,10%
ATL 2004/1	7 500	300 000	302 184	0,93%
BTKD 2002	1 500	30 000	31 532	0,10%
CIL 2002/3	500	30 000	30 905	0,10%
CIL 2002/2	1 000	40 000	40 098	0,12%
E.O.AL 2002-1	3 500	154 000	162 884	0,50%
GL 2004-1	10 000	600 000	624 976	1,93%
GL 2003-1	5 000	300 000	303 100	0,94%
GL-2001-2	500	20 000	20 901	0,06%
STM 2007	5 000	500 000	500 712	1,55%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	80 000	81 057	0,25%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	180 000	185 066	0,57%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	1 000 000	1 045 592	3,23%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	1 016 000	1 068 690	3,30%
TUNISIELEASING 2002-2	1 000	20 000	20 498	0,06%
TUNISIELEASING 2004-1	3 000	120 000	122 988	0,38%
UTL 2005-1	10 000	1 000 000	1 000 152	3,09%
FCC	300	295 594	297 463	0,92%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	95 594	96 165	0,30%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 298	0,62%
Total	117 171	19 690 080	20 065 235	61,97%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 270 921 dinars pour la période du 01/07/07 au 30/09/07 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur le portefeuille titres au titre de la période du troisième trimestre 2007.

Désignation	Période du 01/07/07 au 30/09/07	Période du 01/07/06 au 30/09/06	Exercice clos le 31/12/2006
Revenus des obligations de sociétés	96 474	103 189	375 435
Revenus des obligations d'Etat	169 381	169 381	621 107
Dividendes	0	0	41 731
Revenus des FCC	5 066	0	0
Total	270 921	272 570	1 038 273

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2007 à 12 272 573 dinars et correspondent à des billets de trésorerie et à des placements à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/07	% actif net
Billet de trésorerie	30	1 500 000	1 565 320	4,83%
BIT 14/01/2009 6,9% (Carthago CERAMIC)	30	1 500 000	1 565 320	4,83%
BTC	3 160	2 996 397	3 017 724	9,32%
BTC 29/08/2007 5,4%	3 160	2 996 397	3 017 724	9,32%
Autres Placements monétaires	7 650	7 650 000	7 689 529	23,74%
Placement à terme 5%	7 650	7 650 000	7 689 529	23,74%
Total	10 840	12 146 397	12 272 573	37,89%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 134 345 dinars pour la période du 01/7/2007 au 30/09/2007 et représentent le montant des intérêts courus ou échus sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie, au titre du troisième trimestre 2007.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 546 019 dinars et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 529 065
Variation de la part Revenu	361 897
Variation de l'Actif Net	1 890 962

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 01/07/2007

Montant:	29 840 106
Nombre de titres:	297 921
Nombre d'actionnaires :	476

Souscriptions réalisées

Montant:	7 051 344
Nombre de titres émis:	70 400
Nombre d'actionnaires nouveaux :	149

Rachats effectués

Montant:	5 530 998
Nombre de titres rachetés:	55 221
Nombre d'actionnaires sortant:	58

Capital au 30/09/2007

Montant:	31 360 452*
Nombre de titres:	313 100
Nombre d'actionnaires :	567

(*) 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 01/01/2007 au 30/09/2007).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	31 360 452
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-10 458
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	625
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-460
Capital au 30-09-07	31 350 159

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.

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.