

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 30-09-2009

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 30-09-2009 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 30-09-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 04 novembre 2009

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1				
-	Portefeuille titres	3.1 18 640 041	22 366 023	21 943 891
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	0	1 591 799	1 607 875
	Obligations et valeurs assimilées	18 384 003	20 498 223	20 065 404
	Autres valeurs	256 038	276 001	270 612
AC2				
-	Placements monétaires et disponibilités	8 238 231	16 865 833	16 446 908
	Placements monétaires	3.3 8 197 326	16 696 158	16 377 021
	Disponibilités	40 905	169 675	69 887
Total Actif		26 878 272	39 231 857	38 390 799
<u>PASSIF</u>				
PA1				
-	Opérateurs créditeurs	19 619	27 994	28 242
PA2				
-	Autres créditeurs divers	5 587	7 812	7 519
Total Passif		25 206	35 806	35 761
<u>ACTIF NET</u>				
CP1				
-	Capital	3.5 26 061 261	37 959 997	36 785 511
CP2				
-	Sommes distribuables	791 805	1 236 054	1 569 527
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	139	292	283
	Sommes distribuables de l'exercice	791 666	1 235 762	1 569 244
Actif Net		26 853 066	39 196 051	38 355 038
Total Passif et Actif Net		26 878 272	39 231 857	38 390 799

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2009 au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07- 09 au 30-09- 09	Période du 01-01- 09 au 30-09- 09	Période du 01-07- 08 au 30-09- 08	Période du 01-01- 08 au 30-09- 08	Période close le 31-12- 08	
PR1							
-	Revenus du portefeuille titres	3.2	273 130	825 415	290 242	871 610	1 162 262
	Dividendes		0	0	0	38 996	38 996
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		270 422	819 240	286 818	822 161	1 109 433
	Revenus des autres valeurs		2 708	6 175	3 424	10 453	13 833
PR2							
-	Revenus des placements monétaires	3.4	86 045	328 018	173 845	402 676	560 700
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		359 175	1 153 433	464 087	1 274 286	1 722 962
CH1							
-	Charges de gestion des placements	3.6	-62 346	-208 326	-83 610	-219 139	-300 734
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		296 829	945 107	380 477	1 055 147	1 422 228
CH2							
-	Autres charges	3.7	-7 942	-26 486	-10 607	-27 927	-38 268
	RESULTAT D'EXPLOITATION		288 887	918 621	369 870	1 027 220	1 383 961
PR4							
-	Régularisation du résultat d'exploitation		-91 116	-126 955	106 674	208 542	185 283
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		197 771	791 666	476 544	1 235 762	1 569 244
PR4							
-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		91 116	126 955	-106 674	-208 542	-185 283
	Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		0	-11 472	13 023	-5 392	10 683
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		0	31 730	0	0	0
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		288 887	938 879	382 893	1 021 828	1 394 644

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2009 au 30-09-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période close le 31-12-08
AN1					
- <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	288 887	938 879	382 893	1 021 828	1 394 644
Résultat d'exploitation	288 887	918 621	369 870	1 027 220	1 383 961
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0	-11 472	13 023	-5 392	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	31 730	0	0	0
AN2					
- <u>Distribution de dividendes</u>	0	-1 163 118	0	-1 323 834	-1 323 834
AN3					
- <u>Transactions sur le capital</u>	-4 070 875	-11 277 733	4 187 906	9 891 146	8 677 317
a / Souscriptions	11 083 429	38 054 060	26 983 911	60 709 187	76 532 304
Capital	10 810 110	36 789 016	26 274 422	58 607 550	73 857 230
Régularisation des sommes non distribuables	6 654	18 434	-11 485	-12 625	-13 160
Régularisation des sommes distribuables	266 665	1 246 610	720 974	2 114 262	2 688 234
b / Rachats	-15 154 304	-49 331 793	-22 796 005	-50 818 041	-67 854 987
Capital	-14 787 399	-47 529 299	-22 191 314	-49 009 817	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-9 103	-22 660	9 578	8 865	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-357 802	-1 779 834	-614 269	-1 817 089	-2 414 329
Variation de l'actif net	-3 781 988	-11 501 972	4 570 799	9 589 140	8 748 127
AN4					
- <u>Actif net</u>					
Début de période	30 635 054	38 355 038	34 625 250	29 606 910	29 606 910
Fin de période	26 853 066	26 853 066	39 196 051	39 196 051	38 355 038
AN5					
- <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	299 675	367 181	338 312	283 255	283 255
Fin de période	259 975	259 975	379 077	379 077	367 181
Valeur liquidative	103,291	103,291	103,399	103,399	104,458
AN6					
- Taux de rendement (%)	4,13%	3,98%	4,08%	4,12%	4,11%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-09

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 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 30-09-2009 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 30-09-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2009 à 18 640 041 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/09	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	121 800	18 055 400	18 384 003	68,46%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 218 106	41,78%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 114 612	30,22%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 103 493	11,56%
Emprunts de sociétés	110 800	7 038 500	7 165 897	26,69%
AIL 2008	7 000	560 000	560 078	2,09%
ATB 2007/1	3 000	262 500	266 861	0,99%
ATL 2006/1	16 000	1 280 000	1 299 699	4,84%
ATL 2008/1	5 000	400 000	407 068	1,52%
CIL 2002/3	500	10 000	10 302	0,04%
CIL 2008/1	9 500	760 000	763 572	2,84%
GL 2003-1	5 000	100 000	101 036	0,38%
GL 2004-1	10 000	200 000	208 328	0,78%
SIHM 2008	3000	300 000	300 799	1,12%
STM 2007	5 000	500 000	500 712	1,86%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	61 694	0,23%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	508 000	534 345	1,99%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	600 000	627 352	2,34%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	368 000	382 576	1,42%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	248 412	0,93%

UIB 2009/1	2 500	250 000	252 436	0,94%
UTL 2005-1	10 000	600 000	600 096	2,23%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	40 000	40 530	0,15%
FCC	300	254 670	256 038	0,95%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	54 670	54 941	0,20%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 097	0,75%
Total	122 100	18 310 070	18 640 041	69,41%

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 01/07/2009 au 30/09/2009 totalisent 273 130 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	101 041	117 437	435 592
Revenus des obligations d'Etat	169 381	169 381	673 841
Dividendes	0	0	38 996
Revenus des FCC	2 708	3 424	13 833
Total	273 130	290 242	1 162 262

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2009 à 8 197 326 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2009	% actif net
BTC	6 400	6 085 513	6 283 998	23,40%
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 949 643	7,26%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	389 826	1,45%
BTC 24/11/2009 5,26%	1 000	950 424	983 822	3,66%
BTC 27/10/2009 5,27%	2 000	1 900 669	1 974 067	7,35%
BTC 27/10/2009 5,28%	1 000	948 395	986 640	3,67%
Autres placements monétaires	1 910	1 910 000	1 913 328	7,13%
Placement à terme	1 910	1 910 000	1 913 328	7,13%
Total	8 310	7 995 513	8 197 326	30,53%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 86 045 DT pour la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du troisième trimestre 2009.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	21 797	131 665	363 884
Revenus des billets de trésorerie	0	31 607	96 391
Revenus des BTC	64 248	10 573	100 425
Total	86 045	173 845	560 700

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève -3 781 988 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-3 979 738
Variation de la part Revenu	197 750
Variation de l'Actif Net	-3 781 988

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

Capital au 01/07/2009

Montant:	30 022 517
Nombre de titres:	299 675
Nombre d'actionnaires :	648

Souscriptions réalisées

Montant:	10 810 110
Nombre de titres émis:	107 903
Nombre d'actionnaires nouveaux :	196

Rachats effectués

Montant:	-14 787 399
Nombre de titres rachetés:	147 603
Nombre d'actionnaires sortants:	300

Capital au 30/09/2009

Montant:	26 045 229 *
Nombre de titres:	259 975
Nombre d'actionnaires :	544

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01/07/2009. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2009 au 30/09/2009).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	26 045 229
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	-11 472
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	31 730
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-4 226
Capital au 30-09-2009	26 061 261

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 62 346 DT au cours de de la période allant du 01/07/2009 au 30/09/2009.

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 01/07/2009 au 30/09/2009 se présente dans le tableau ci-après :

Désignation	Période du 01/07/09 au 30/09/09	Période du 01/07/08 au 30/09/08	Exercice clos le 31/12/2008
Redevance CMF	7 044	9 447	33 980
Impôts & Taxes	898	1 160	4 288
Total	7 942	10 607	38 268