

**CAP OBLIG SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2011**

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 30-09-2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

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 30-09-2011, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

Tunis, le 26 octobre 2011

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 30-09-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1				
-	Portefeuille titres	3.1 21 688 337	18 909 524	21 467 952
	Obligations et valeurs assimilées	21 473 095	18 674 386	21 237 848
	Autres valeurs	215 242	235 138	230 104
AC2				
-	Placements monétaires et disponibilités	5 435 262	5 048 808	8 021 350
	Placements monétaires	3.3 5 325 053	4 761 483	7 986 579
	Disponibilités	110 209	287 325	34 771
AC4				
-	Autres actifs	11 271	-	-
Total Actif		27 134 870	23 958 332	29 489 302
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		19 253	18 178	23 362
PA2 - Autres créditeurs divers		5 630	5 015	6 112
Total Passif		24 883	23 193	29 474
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital		3.5 26 318 892	23 222 717	28 310 966
CP2 - Sommes distribuables		791 095	712 422	1 148 863
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	254	94	115
	Sommes distribuables de l'exercice	790 841	712 328	1 148 748
Actif Net		27 109 987	23 935 139	29 459 828
Total Passif et Actif Net		27 134 870	23 958 332	29 489 302

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2011 au 30-09-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07- 11 au 30-09- 11	Période du 01-01- 11 au 30-09- 11	Période du 01-07- 10 au 30-09- 10	Période du 01-01- 10 au 30-09- 10	Exercice clos le 31-12-10
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	279 553	841 282	264 747	762 914	1 026 129
Revenus des obligations et valeurs assimilées		277 241	833 707	262 093	755 286	1 015 861
Revenus des autres valeurs		2 312	7 576	2 654	7 628	10 268
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	56 772	158 051	57 755	162 317	244 911
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		336 325	999 333	322 501	925 231	1 271 040
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-60 600	-180 198	-57 832	-165 223	-229 315
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		275 725	819 135	264 669	760 008	1 041 725
CH2 - Autres charges	3.7	-7 688	-22 859	-7 341	-20 982	-29 088
RESULTAT D'EXPLOITATION		268 037	796 276	257 328	739 026	1 012 637
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		42 478	-5 434	-103 799	-26 697	136 111
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		310 515	790 841	153 529	712 329	1 148 748
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-42 478	5 434	103 799	26 697	-136 111
RESULTAT NET DE LA PERIODE		268 037	796 276	257 328	739 026	1 012 637

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2011 au 30-09-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-01-10 au 30-09-10	Période Close le 31-12-10
AN1 -					
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	268 037	796 276	257 329	739 025	1 012 637
Résultat d'exploitation	268 037	796 276	257 329	739 025	1 012 637
AN2 -					
<u>Distribution de dividendes</u>	0	-1 136 011	0	-924 408	-924 408
AN3 -					
<u>Transactions sur le capital</u>	2 261 629	-2 010 107	-4 172 870	2 031 868	7 282 945
a / Souscriptions	12 778 102	26 797 064	14 117 105	49 894 453	78 409 285
Capital	12 469 007	26 065 773	13 766 481	48 578 352	76 111 214
Régularisation des sommes distribuables	309 095	731 291	350 624	1 316 101	2 298 071
b / Rachats	-10 516 473	-28 807 171	-18 289 975	-47 862 585	-71 126 340
Capital	-10 249 877	-28 057 846	-17 835 536	-46 574 048	-69 018 661
Régularisation des sommes distribuables	-266 596	-749 324	-454 439	-1 288 537	-2 107 679
Variation de l'actif net	2 529 666	-2 349 842	-3 915 541	1 846 485	7 371 174
AN4 -					
<u>Actif net</u>					
Début de période	24 580 320	29 459 828	27 850 681	22 088 654	22 088 654
Fin de période	27 109 987	27 109 987	23 935 139	23 935 139	29 459 828
AN5 -					
<u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	240 408	282 417	272 250	211 665	211 665
Fin de période	262 545	262 545	231 659	231 659	282 417
Valeur liquidative	103,258	103,258	103,321	103,321	104,313
AN6 -					
Taux de rendement annualisé (%)	3,94%	3,86%	3,97%	3,94%	3,90%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2011 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 30-09-2011 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 30-09-2011 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2011 à 21 688 337 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2011	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	145 600	21 070 800	21 473 095	79,21%
Emprunts d'Etat	13 000	12 936 800	13 187 846	48,65%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 116 059	29,94%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 102 704	11,44%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 969 084	7,26%
Emprunts de sociétés	132 600	8 134 000	8 285 248	30,56%
AIL 2008	7 000	280 000	280 039	1,03%
ATB 2007-1	3 000	225 000	228 658	0,84%
ATL 2006/1	16 000	640 000	649 818	2,40%
ATL 2008/1	5 000	200 000	203 524	0,75%
CIL 2008/1	9 500	380 000	381 778	1,41%
SIHM2008	3000	240 000	240 638	0,89%
STM2007	5 000	300 000	300 428	1,11%
T-LEASING 2006-1	10 000	200 000	209 120	0,77%
TL 2007-1	4 600	184 000	191 286	0,71%
TL 2007-2	3 000	120 000	124 205	0,46%
UIB 2009/1	2 500	225 000	227 186	0,84%
UTL 2005-1	10 000	200 000	200 032	0,74%
HL 2010/1	3 000	240 000	242 892	0,90%
HL 2010/2	2 000	200 000	207 382	0,76%
BTE 2010	2 000	180 000	180 288	0,67%
CIL 2010/1	9 000	720 000	725 206	2,68%
CIL 2010/2	2 000	200 000	207 822	0,77%
ATL 2010/1	10 000	800 000	804 864	2,97%
ATL 2010/2	5 000	500 000	516 576	1,91%
EWL 2010	20 000	2 000 000	2 063 072	7,61%
UIB 2011-1	1 000	100 000	100 434	0,37%
FCC	300	214 093	215 242	0,79%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	14 093	14 162	0,05%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 080	0,74%
Total	145 900	21 284 893	21 688 337	80,00%

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 01-07-2011 au 30-09-2011 totalisent 279 553 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Période du 01-07-2010 au 30-09-2010	Exercice clos le 31-12-2010
Revenus des obligations de sociétés	103 763	92 712	343 860
Revenus des obligations d'Etat	173 478	169 381	672 000
Revenus des FCC	2 312	2 654	10 268
Total	279 553	264 747	1 026 129

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2011 à 5 325 053 DT contre 3 406 890 DT au 30-06-2010.

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30-09-2011 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2011	% actif net
Placement à terme	5 300	5 300 000	5 325 053	19,64%
Total	5 300	5 300 000	5 325 053	19,64%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 56 772 DT pour la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du troisième trimestre 2011.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Exercice clos le 31-12-2010
Revenus des placements à terme	56 772	57 755	244 911
Total	56 772	57 755	244 911

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 2 529 666 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	2 219 129
Variation de la part Revenu	310 537
Variation de l'Actif Net	2 529 666

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 01-07-2011

Montant:	24 099 762
Nombre de titres:	240 408
Nombre d'actionnaires :	523

Souscriptions réalisées

Montant:	12 469 007
Nombre de titres émis:	124 385
Nombre d'actionnaires nouveaux :	125

Rachats effectués

Montant:	-10 249 877
Nombre de titres rachetés:	102 248
Nombre d'actionnaires sortants:	86

Capital au 30-09-2011

Montant:	26 318 892
Nombre de titres:	262 545
Nombre d'actionnaires :	562

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 60 600 DT au cours de de la période allant du 01-07-2011 au 30-09-2011.

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.