

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2012**

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 30-09-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du troisième trimestre 2012, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des liquidités à des taux se situant 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 cette observation, 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 30-09-2012, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 octobre 2012

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE au 30-09-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2011</u>	
<u>ACTIF</u>					
AC1	Portefeuille titres	3.1	19 144 794	21 688 337	21 536 184
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 318 481	0	0
	Obligations et valeurs assimilées		17 646 559	21 473 095	21 325 668
	Autres valeurs		179 754	215 242	210 516
AC2	Placements monétaires et disponibilités		7 380 209	5 435 262	7 519 547
	Placements monétaires	3.3	6 901 072	5 325 053	7 495 646
	Disponibilités		479 137	110 209	23 901
AC4	Autres actifs		0	11 271	11 271
Total Actif			26 525 003	27 134 870	29 067 002
<u>PASSIF</u>					
PA1 -	Opérateurs créditeurs		18 079	19 253	22 596
PA2 -	Autres créditeurs divers		5 457	5 630	6 191
Total Passif			23 536	24 883	28 787
<u>ACTIF NET</u>					
CP1 -	Capital	3.5	25 777 215	26 318 892	27 934 645
CP2 -	Sommes distribuables		724 252	791 095	1 103 570
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		60	254	269
	Sommes distribuables de l'exercice		724 192	790 841	1 103 301
Actif Net			26 501 467	27 109 987	29 038 215
Total Passif et Actif Net			26 525 003	27 134 870	29 067 002

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2012 au 30-09-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	240 573	747 958	279 553	841 282	1 126 847
Revenus des obligations et valeurs assimilées		238 700	742 365	277 241	833 943	1 117 804
Revenus des autres valeurs		1 873	5 593	2 312	7 339	9 043
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	68 828	178 384	56 772	158 051	224 892
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		309 401	926 342	336 325	999 333	1 351 739
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	(59 143)	(176 532)	(60 600)	(180 198)	(247 752)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		250 258	749 810	275 725	819 135	1 103 988
CH2 - Autres charges	3.7	(7 456)	(22 215)	(7 688)	(22 859)	(31 373)
RESULTAT D'EXPLOITATION		242 802	727 595	268 037	796 276	1 072 615
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		19 807	(3 403)	42 478	(5 434)	30 686
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		262 609	724 192	310 515	790 841	1 103 301
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(19 807)	3 403	(42 478)	5 434	(30 686)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		1 251	1 251	-	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	(23 800)	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		244 053	705 046	268 037	796 276	1 072 615

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-07-2012 au 30-09-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31-12-11
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	244 053	705 046	268 037	796 276	1 072 616
Résultat d'exploitation	242 802	727 595	268 037	796 276	1 072 616
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	1 251	1 251	-	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	(23 800)	-	-	-
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-	(968 561)	-	(1 136 011)	(1 136 011)
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	1 137 143	(2 273 234)	2 261 629	(2 010 107)	(358 218)
a / Souscriptions	7 355 595	32 843 856	12 778 102	26 797 064	38 538 601
Capital	7 197 209	32 162 088	12 469 007	26 065 773	37 418 548
Régularisation des sommes non distribuables	(6 952)	(24 116)	-	-	-
Régularisation des sommes distribuables	165 338	705 884	309 095	731 291	1 120 053
b / Rachats	(6 218 452)	(35 117 090)	(10 516 473)	(28 807 171)	(38 896 819)
Capital	(6 078 772)	(34 295 708)	(10 249 877)	(28 057 846)	(37 794 869)
Régularisation des sommes non distribuables	5 848	22 854	-	-	-
Régularisation des sommes distribuables	(145 528)	(844 236)	(266 596)	(749 324)	(1 101 950)
Variation de l'actif net	1 381 196	(2 536 748)	2 529 666	(2 349 842)	(421 613)
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	25 120 271	29 038 215	24 580 320	29 459 828	29 459 828
Fin de période	26 501 467	26 501 467	27 109 987	27 109 987	29 038 215
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	246 222	278 663	240 408	282 417	282 417
Fin de période	257 379	257 379	262 545	262 545	278 663
Valeur liquidative	102,967	102,967	103,258	103,258	104,205
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)	3,68%	3,49%	3,94%	3,86%	3,80%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2012**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2012 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 30-09-2012 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 30-09-2012 de titres OPCVM, d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2012 à 19 144 794 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% de l'actif net
<u>Titres OPCVM</u>	12 409	1 317 230	1 318 481	4,98%
SANADET SICAV	12 409	1 317 230	1 318 481	4,98%
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	145 100	17 353 750	17 646 559	66,59%
Emprunts d'Etat	10 000	9 913 000	10 084 178	38,05%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 114 612	30,62%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 969 566	7,43%
Emprunts de sociétés	135 100	7 440 750	7 562 381	28,54%
AIL 2008	7 000	140 000	140 022	0,53%
ATB 2007-1	3 000	206 250	209 008	0,79%
ATL 2006/1	16 000	320 000	324 928	1,23%
ATL 2008/1	5 000	100 000	101 769	0,38%
CIL 2008/1	9 500	190 000	190 898	0,72%
SIHM2008	3 000	180 000	180 481	0,68%
STM2007	5 000	200 000	200 285	0,76%
TL 2007-1	4 600	92 000	95 647	0,36%
TL 2007-2	3 000	60 000	62 105	0,23%
UIB 2009/1	2 500	212 500	214 570	0,81%
HL 2010/1	3 000	180 000	182 174	0,69%
HL 2010/2	2 000	160 000	165 910	0,63%
BTE 2010	2 000	160 000	160 206	0,60%
CIL 2010/1	9 000	540 000	543 917	2,05%
CIL 2010/2	2 000	160 000	166 259	0,63%
ATL 2010/1	10 000	600 000	603 657	2,28%
ATL 2010/2	5 000	500 000	516 592	1,95%
EWL 2010	20 000	1 600 000	1 650 513	6,23%
UIB 2011-1	1 000	90 000	90 318	0,34%
CIL 2012/1	2 500	250 000	256 082	0,97%
BTK 2012/1	10 000	1 000 000	1 005 384	3,79%
BTK 2012/1*	10 000	500 000	501 656	1,89%
<u>FCC</u>	200	178 859	179 754	0,68%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	178 859	179 754	0,68%
Total	157 709	18 849 839	19 144 794	72,24%

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 01-07-2012 au 30-09-2012 totalisent 240 573 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2012 au 30-09-2012	Période du 01-07-2011 au 30-09-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des obligations de sociétés	83 434	103 763	419 526
Revenus des Emprunts de l'Etat	155 266	173 478	698 278
Revenus des FCC	1 873	2 312	9 043
Total	240 573	279 553	1 126 847

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-09-2012 à 6 901 072 DT contre 7 071 130 DT au 30-06-2012. Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30-09-2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-2012	% actif net
Placement à terme	4 900	4 900 000	4 932 853	18,61%
Bons de Trésor court terme	2 000	1 918 351	1 968 219	7,43%
Total	6 900	6 818 351	6 901 072	26,04%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 68 828 DT pour la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme ainsi que sur les bons de trésors cessibles au titre du troisième trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31/12/2011
Revenus des placements à terme	52 436	56 772	222 863
Revenus des BTC	16 392	0	2 029
Total	68 828	56 772	224 892

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 1 381 196 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 118 584
Variation de la part Revenu	262 612
Variation de l'Actif Net	1 381 196

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre 2012 se détaillent comme suit :

Capital au 01-07-2012

Montant:	24 682 588
Nombre de titres:	246 222
Nombre d'actionnaires :	627

Souscriptions réalisées

Montant:	7 197 209
Nombre de titres émis:	71 796
Nombre d'actionnaires nouveaux :	109

Rachats effectués

Montant:	-6 078 772
Nombre de titres rachetés:	60 639
Nombre d'actionnaires sortant:	100

Capital au 30-09-2012

Montant:	25 801 025 *
Nombre de titres:	257 379
Nombre d'actionnaires :	636

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-09-2012).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	25 801 025
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 251
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-23 800
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-1 261
Capital au 30-09-2012	25 777 215

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 59 143 DT au cours de la période allant du 01-07-2012 au 30-09-2012.

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.