

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 31-03-2009

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 31 mars 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 31-03-09, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 avril 2009

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-03-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 -	Portefeuille titres	3.1	21 500 183	20 241 780
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 473 368	1 068 555
	Obligations et valeurs assimilées		19 761 670	18 886 334
	Autres valeurs		265 145	270 612
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités		8 554 352	7 744 406
	Placements monétaires	3.3	8 500 642	16 377 021
	Disponibilités		53 710	69 887
Total Actif			30 054 535	27 986 186
<u>PASSIF</u>				
PA1 -	Opérateurs créditeurs		25 822	21 796
PA2 -	Autres créditeurs divers		7 237	6 084
Total Passif			33 059	27 880
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 -	Capital	3.5	28 528 389	26 522 196
CP2 -	Sommes distribuables		1 493 087	1 436 110
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 216 680	283
	Sommes distribuables de l'exercice		276 407	1 569 244
Actif Net			30 021 476	27 958 306
Total Passif et Actif Net			30 054 535	27 986 186
			38 390 799	38 390 799

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2009 au 31-03-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période Close le le 31-12-08
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	277 008	270 541	1 162 262
Dividendes		0	0	38 996
Revenus des obligations et valeurs assimilées		273 981	266 980	1109433
Revenus des autres valeurs		3 027	3 561	13 833
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	156 730	107 448	560 700
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		433 738	377 989	1 722 962
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-80 867	-66 166	-300 734
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		352 871	311 823	1 422 228
CH2 - Autres charges	3.7	-10 226	-8 421	-38 268
RESULTAT D'EXPLOITATION		342 645	303 402	1 383 960
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-66 238	-21 844	185 283
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		276 407	281 558	1 569 243
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		66 238	21 844	-185 283
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		12 943	10 181	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		2 470	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		358 058	313 583	1 394 643

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2009 au 31-03-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période close le le 31-12-08
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	358 058	313 583	1 394 643
Résultat d'exploitation	342 645	303 402	1 383 960
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	12 943	10 181	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	2 470	0	0
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	0	0	-1 323 834
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	-8 691 620	-1 962 187	8 677 319
a / Souscriptions	9 799 932	11 786 853	76 532 306
Capital	9 354 543	11 240 892	73 857 231
Régularisation des sommes non distribuables	1 896	1 737	-13 160
Régularisation des sommes distribuables	443 493	544 224	2 688 235
b / Rachats	-18 491 552	-13 749 040	-67 854 987
Capital	-17 624 297	-13 099 600	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-4 678	-2 430	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-862 577	-647 010	-2 414 329
Variation de l'actif net	-8 333 562	-1 648 604	8 748 128
AN4 - <u>Actif net</u>			
Début de période	38 355 038	29 606 910	29 606 910
Fin de période	30 021 476	27 958 306	38 355 038
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>			
Début de période	367 181	283 255	283 255
Fin de période	284 635	264 698	367 181
Valeur liquidative	105,474	105,623	104,458
AN6 - Taux de rendement (%)	3,94%	4,22%	4,11%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-09

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.09 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 31.03.09 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 31-03-09 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 31-03-09 à 21 500 183 dinars et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/09	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	130 800	19 124 150	19 761 670	65,83%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 409 185	38,00%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 377 889	27,91%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 031 296	10,10%
Emprunts de sociétés	119 800	8 107 250	8 352 485	27,82%
AIL 2008	7 000	700 000	718 250	2,39%
ATB 2007/1	3 000	281 250	293 432	0,98%
ATL 2006/1	16 000	1 600 000	1 666 099	5,55%
ATL 2008/1	5 000	500 000	521 796	1,74%
ATL 2004/1	7 500	150 000	155 436	0,52%
CIL 2008/1	9 500	950 000	979 100	3,26%
CIL 2002/3	500	10 000	10 002	0,03%
CIL 2002/2	1 000	20 000	20 648	0,07%

GL 2004-1	10 000	200 000	202 512	0,67%
GL 2003-1	5 000	200 000	208 056	0,69%
SIHM 2008	3000	300 000	308 458	1,03%
STM 2007	5 000	500 000	513 676	1,71%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	60 010	0,20%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	368 000	372 979	1,24%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	242 155	0,81%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	508 000	520 080	1,73%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	600 000	611 712	2,04%
TUNISIE LEASING 2004-1	3 000	60 000	63 269	0,21%
UTL 2005-1	10 000	800 000	822 464	2,74%
WIFACK LEASING 2006-1	1 000	60 000	62 350	0,21%
FCC	300	263 651	265 145	0,88%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	63 651	63 988	0,21%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 157	0,67%
OPCVM	14 003	1 448 953	1 473 368	4,91%
Sicav Entreprise	14 003	1 448 953	1 473 368	4,91%
Total	145 103	20 836 754	21 500 183	71,62%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 277 008 DT pour la période allant du 01/01/09 au 31/03/09 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur le portefeuille titres pour la période du premier trimestre 2009.

Désignation	Période du 01/01/09 au 31/03/09	Période du 01/01/08 au 31/03/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	108 282	99 440	435 592
Revenus des obligations d'Etat	165 700	167 540	673 841
Dividendes	0	0	38 996
Revenus des FCC	3 027	3 561	13 833
Total	277 008	270 541	1 162 262

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31/03/2009 à 8 500 642 DT contre 16 377 021 DT au 31/12/2008 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/03/2009	31/12/2008
Billets de trésorerie	0	1 502 760
Bons de Trésor court terme	6 157 788	3 822 713
Placements à terme	2 342 855	11 051 548
Total	8 500 642	16 377 021

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 31/03/2009 est présenté au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2009	% actif net
BTC	6 400	6 085 513	6 157 788	20,51%
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 913 444	6,37%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	382 514	1,27%
BTC 24/11/2009 5,26%	1 000	950 424	963 309	3,21%
BTC 27/10/2009 5,27%	2 000	1 900 669	1 932 635	6,44%
BTC 27/10/2009 5,28%	1 000	948 395	965 886	3,22%
Autres placements monétaires	2 330	2 330 000	2 342 855	7,80%
Placement à terme	2 330	2 330 000	2 342 855	7,80%
Total	8 730	8 415 513	8 500 642	28,32%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 156 730 DT pour la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les autres placements monétaires et les billets de trésorerie, au titre du premier trimestre 2009.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/01/09 au 31/03/09	Période du 01/01/08 au 31/03/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	104 690	53 651	363 884
Revenus des billets de trésorerie	2 990	20 930	96 391
Revenus des BTC	49 050	32 867	100 425
Total	156 730	107 448	560 700

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -8 333 562 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-8 257 123
Variation de la part Revenu	-76 439
Variation de l'Actif Net	-8 333 562

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

Capital au 01/01/2009

Montant:	36 785 511
Nombre de titres:	367 181
Nombre d'actionnaires :	573

Souscriptions réalisées

Montant:	9 354 543
Nombre de titres émis:	93 374
Nombre d'actionnaires nouveaux :	80

Rachats effectués

Montant:	-17 624 297
Nombre de titres rachetés:	175 920
Nombre d'actionnaires sortant:	87

Capital au 31/03/2009

Montant:	28 515 756 *
Nombre de titres:	284 635
Nombre d'actionnaires :	534

(*) 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 01/01/2009 au 31/03/2009).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	28 515 756
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur cession de titres	12 943
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 470
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-2 781
Capital au 31-03-2009	28 528 389

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 80 867 DT au cours de de la période allant du 01/01/2009 au 31/03/2009.

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 01/01/2009 au 31/03/2009 se présente dans le tableau ci-après :

Désignation	Période allant du 01/01/2009 Au 31/03/2009
Redevance CMF	9 137
TCL	1 089
Total	10 226