

CAP OBLIG SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-03-2012**

#

#

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 31-03-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

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 31-03-2012, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE****Tunis, le 30 avril 2012**

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	18 238 587	21 524 749	21 536 184
Obligations et valeurs assimilées		18 032 314	21 299 378	21 325 668
Autres valeurs		206 273	225 371	210 516
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		6 918 420	6 929 800	7 519 547
Placements monétaires	3.3	6 802 008	6 867 850	7 495 646
Disponibilités		116 412	61 950	23 901
AC4 - Autres actifs		0	0	11 271
Total Actif		25 157 007	28 454 549	29 067 002
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		19 146	21 399	22 596
PA2 - Autres créditeurs divers		5 274	5 432	6 191
Total Passif		24 420	26 831	28 787
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.5	24 896 280	28 147 365	27 934 645
CP2 - Sommes distribuables		236 307	280 353	1 103 570
Sommes distribuables des exercices antérieurs		59	271	269
Sommes distribuables de l'exercice		236 248	280 082	1 103 301
Actif Net		25 132 587	28 427 718	29 038 215
Total Passif et Actif Net		25 157 007	28 454 549	29 067 002

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2012 au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	267 789	280 149	1 126 847
Revenus des obligations et valeurs assimilées		266 037	277 517	1 117 804
Revenus des autres valeurs		1 752	2 632	9 043
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	50 715	57 094	224 893
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		318 504	337 243	1 351 740
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-60 501	-61 221	-247 752
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		258 003	276 022	1 103 988
CH2 - Autres charges	3.7	-7 632	-7 760	-31 373
RESULTAT D'EXPLOITATION		250 371	268 262	1 072 615
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-14 123	11 821	30 686
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		236 248	280 082	1 103 301
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		14 123	-11 821	-30 686
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-23 800	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		226 571	268 261	1 072 615

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2012 au 31-03-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Période Close le 31-12-11
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	226 571	268 261	1 072 616
Résultat d'exploitation	250 371	268 261	1 072 616
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-23 800	0	0
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-968 561	-1 136 011	-1 136 011
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	-3 163 638	-164 360	-358 218
a / Souscriptions	9 015 364	9 625 854	38 538 601
Capital	8 698 381	9 266 171	37 418 548
Régularisation des sommes non distribuables	-1 374	0	0
Régularisation des sommes distribuables	318 357	359 684	1 120 053
b / Rachats	-12 179 002	-9 790 215	-38 896 819
Capital	-11 712 556	-9 429 771	-37 794 869
Régularisation des sommes non distribuables	984	0	0
Régularisation des sommes distribuables	-467 430	-360 444	-1 101 950
Variation de l'actif net	-3 905 628	-1 032 110	-421 613
AN4 - <u>Actif net</u>			
Début de période	29 038 215	29 459 828	29 459 828
Fin de période	25 132 587	28 427 718	29 038 215
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>			
Début de période	278 663	282 417	282 417
Fin de période	248 595	280 785	278 663
Valeur liquidative	101,099	101,244	104,205
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)	3,30%	3,88%	3,80%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2012 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 31-03-2012 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 31-03-2012 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2012 à 18 238 587 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Obligations et valeurs assimilées	135 100	17 465 000	18 032 314	71,68%
Emprunts d'Etat	10 000	9 913 000	10 306 228	40,97%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 380 782	33,32%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 925 446	7,65%
Emprunts de sociétés	125 100	7 552 000	7 726 086	30,71%
AIL 2008	7 000	280 000	287 319	1,14%
ATB 2007-1	3 000	225 000	232 738	0,93%
ATL 2006/1	16 000	640 000	666 458	2,65%
ATL 2008/1	5 000	200 000	208 724	0,83%

CIL 2008/1	9 500	380 000	391 658	1,56%
SIHM2008	3 000	240 000	246 782	0,98%
STM2007	5 000	300 000	308 228	1,23%
TL 2007-1	4 600	92 000	93 255	0,37%
TL 2007-2	3 000	60 000	60 547	0,24%
UIB 2009/1	2 500	225 000	232 452	0,92%
UTL 2005-1	10 000	200 000	205 632	0,82%
HL 2010/1	3 000	240 000	247 932	0,99%
HL 2010/2	2 000	160 000	162 421	0,65%
BTE 2010	2 000	180 000	183 482	0,73%
CIL 2010/1	9 000	720 000	740 326	2,94%
CIL 2010/2	2 000	160 000	162 819	0,65%
ATL 2010/1	10 000	800 000	821 664	3,27%
ATL 2010/2	5 000	500 000	505 592	2,01%
EWL 2010	20 000	1 600 000	1 615 632	6,42%
UIB 2011-1	1 000	100 000	102 294	0,41%
CIL 2012/1	2 500	250 000	250 132	0,99%
FCC	300	205 380	206 273	0,82%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	200 000	200 873	0,80%
FCC BIAT-CREDIMMO1P1	100	5 380	5 400	0,02%
Total	135 400	17 670 380	18 238 587	72,50%

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 01-01-2012 au 31-03-2012 totalisent 267 789 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2012 au 31-03-2012	Période du 01-01-2011 au 31-03-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des obligations de sociétés	83 266	111 818	419 526
Revenus des obligations d'Etat	182 771	165 699	698 278
Revenus des FCC	1 752	2 632	9 043
Total	267 789	280 149	1 126 847

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-03-2012 à 6 802 008 DT contre 7 495 646 DT au 31-12-2011.

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-03-2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2012	% de l'actif
Placement à terme	4 850	4 850 000	4 866 064	19,34%
Bons de Trésor court terme	2 000	1 918 351	1 935 945	7,70%
Total	6 850	6 768 351	6 802 008	27,04%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 50 715 DT pour la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012 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 premier trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des placements à terme	35 151	57 094	222 863
Revenus des BTC	15 564	0	2 030
Total	50 715	57 094	224 893

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève - 3 905 628 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-3 038 365
Variation de la part Revenu	-867 263
Variation de l'Actif Net	-3 905 628

Les mouvements sur le capital au cours du 1^{er} trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2012

Montant:	27 934 645
Nombre de titres:	278 663
Nombre d'actionnaires :	615

Souscriptions réalisées

Montant:	8 698 381
Nombre de titres émis:	86 771
Nombre d'actionnaires nouveaux :	121

Rachats effectués

Montant:	-11 712 556
Nombre de titres rachetés:	116 839
Nombre d'actionnaires sortant:	123

Capital au 31-03-2012

Montant:	24 920 470(*)
Nombre de titres:	248 595
Nombre d'actionnaires :	613

(*) 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 31-03-2012).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	24 920 470
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-23 800
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-390
Capital au 31-03-2012	24 896 280

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 60 501 DT au cours de la période allant du 01-01-2012 au 31-03-2012.

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.