

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 31-12-2009

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 31-12-2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31-12-2009 à raison de 82,71% dans des obligations, des bons de trésor assimilables et des parts de fonds communs de créances ce qui est en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV ;
- L'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31-12-2009 à raison de 17,40% dans des liquidités et quasi liquidités. Ce niveau se situe en dessous du seuil réglementaire de 20% déterminé 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 ces observations, 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 31-12-2009, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 02 février 2010

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1 - Portefeuille titres	3.1	18 268 562	21 943 891
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		0	1 607 875
Obligations et valeurs assimilées		18 017 573	20 065 404
Autres valeurs		250 989	270 612
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		3 843 457	16 446 908
Placements monétaires	3.3	3 809 250	16 377 021
Disponibilités		34 207	69 887
Total Actif		22 112 019	38 390 799
<u>PASSIF</u>			
PA1 - Opérateurs créditeurs		18 298	28 242
PA2 - Autres créditeurs divers		5 067	7 519
Total Passif		23 365	35 761
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 - Capital	3.5	21 218 413	36 785 511
CP2 - Sommes distribuables		870 241	1 569 527
Sommes distribuables des exercices antérieurs		113	283
Sommes distribuables de l'exercice		870 128	1 569 244
Actif Net		22 088 654	38 355 038
Total Passif et Actif Net		22 112 019	38390799

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2009 au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31-12-09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le le 31-12-08
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	260 985	1 086 400	290 653	1 162 262
Dividendes		0	0	0	38 996
Revenus des obligations et valeurs assimilées		258 354	1 077 594	287 273	1 109 433
Revenus des autres valeurs		2 631	8 806	3 380	13 833
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	67 507	395 525	158 024	560 700
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		328 492	1 481 925	448 677	1 722 962
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-57 362	-265 688	-81 595	-300 734
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		271 130	1 216 237	367 082	1 422 228
CH2 - Autres charges	3.7	-7 302	-33 788	-10 340	-38 268
RESULTAT D'EXPLOITATION		263 828	1 182 449	356 742	1 383 961
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-185 366	-312 321	-23 260	185 283
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		78 462	870 128	333 482	1 569 244
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		185 366	312 321	23 260	-185 283
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		0	-11 472	16 076	10 683
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	31 730	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		263 828	1 202 708	372 818	1394644

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-10-2009 au 31-12-2009
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31-12-09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le 31-12-08
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	263 828	1 202 708	372 818	1 394 644
Résultat d'exploitation	263 828	1 182 449	356 742	1 383 961
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0	-11 472	16 076	10 684
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	31 730	0	0
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	0	-1 163 118	0	-1 323 834
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	-5 028 240	-16 305 974	-1 213 832	8 677 317
a / Souscriptions	7 777 620	45 831 680	15 823 115	76 532 304
Capital	7 511 064	44 300 082	15 249 680	73 857 230
Régularisation des sommes non distribuables	4 624	23 058	-537	-13 161
Régularisation des sommes distribuables	261 932	1 508 541	573 972	2 688 234
b / Rachats	-12 805 860	-62 137 654	-17 036 947	-67 854 987
Capital	-12 350 934	-59 880 233	-16 441 208	-65 451 026
Régularisation des sommes non distribuables	-7 603	-30 263	1 502	10 368
Régularisation des sommes distribuables	-447 323	-2 227 158	-597 241	-2 414 329
Variation de l'actif net	-4 764 412	-16 266 384	-841 014	8 748 127
AN4 - <u>Actif net</u>				
Début de période	26 853 066	38 355 038	39 196 051	29 606 910
Fin de période	22 088 654	22 088 654	38 355 038	38 355 038
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>				
Début de période	259 975	367 181	379 077	283 255
Fin de période	211 665	211 665	367 181	367 181
Valeur liquidative	104,357	104,357	104,458	104,458
AN6 - Taux de rendement (%)	4,09%	3,99%	4,07%	4,11%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2009

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 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 31-12-2009 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.

3.1- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

I. Le portefeuille-titres est composé au 31-12-2009 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

II. Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 18 268 562 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2009	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	121 800	17 509 400	18 017 573	81,57%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 387 486	51,55%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 247 697	37,34%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 139 789	14,21%

Emprunts de sociétés	110 800	6 492 500	6 630 087	30,02%
AIL 2008	7 000	560 000	567 420	2,57%
ATB 2007/1	3 000	262 500	269 669	1,22%
ATL 2006/1	16 000	1 280 000	1 316 467	5,96%
ATL 2008/1	5 000	400 000	412 308	1,87%
CIL 2002/3	500	10 000	10 454	0,05%
CIL 2008/1	9 500	760 000	773 536	3,50%
GL 2003-1	5 000	100 000	102 548	0,46%
GL 2004-1	10 000	200 000	211 248	0,96%
SIHM 2008	3000	300 000	304 670	1,38%
STM 2007	5 000	500 000	507 264	2,30%
TUNISIELEASING 2004-2	3 000	60 000	62 542	0,28%
TUNISIELEASING 2005-1	12 700	254 000	256 530	1,16%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	400 000	402 680	1,82%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	276 000	276 195	1,25%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	240 000	251 556	1,14%
UIB 2009/1	2 500	250 000	255 386	1,16%
UTL 2005-1	10 000	600 000	608 560	2,76%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	40 000	41 054	0,19%
FCC	300	249 646	250 989	1,14%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	49 646	49 892	0,23%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 097	0,91%
Total	122 100	17 759 046	18 268 562	82,71%

III. 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 01-10-2009 au 31-12-2009 totalisent 260 985 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Exercice clos le 31/12/2009	Période du 01/10/08 au 31/12/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des obligations de sociétés	88 973	405 593	117 892	435 592
Revenus des obligations d'Etat	169 381	672 001	169 381	673 841
Dividendes	0	0	0	38 996
Revenus des FCC	2 631	8 806	3 380	13 833
Total	260 985	1 086 400	290 653	1 162 262

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2009 à 3 809 250 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12- 2009	% actif net
BTC	2 400	2 286 024	2 362 130	10,69%
BTC 02/03/2010 4,74%	2 000	1 905 179	1 968 495	8,91%
BTC 02/03/2010 4,79%	400	380 845	393 635	1,78%
Autres placements monétaires	1 440	1 440 000	1 447 121	6,55%
Placement à terme	1 440	1 440 000	1 447 121	6,55%

Total	3 840	3 726 024	3 809 250	17,25%
--------------	--------------	------------------	------------------	---------------

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 67 507 DT pour la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC, au titre du quatrième trimestre 2009. Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Exercice clos le 31/12/2009	Période du 01/10/08 au 31/12/08	Exercice clos le 31/12/2008
Revenus des placements à terme	29 478	179 246	113 639	363 884
Revenus des billets de trésorerie	0	2 990	21 160	96 391
Revenus des BTC	38 030	213 289	23 225	100 425
Total	67 507	395 525	158 024	560 700

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève -4 764 412 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	- 4 842 849
Variation de la part Revenu	78 437
Variation de l'Actif Net	- 4 764 412

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

Capital au 01/10/2009

Montant:	26 045 229
Nombre de titres:	259 975
Nombre d'actionnaires :	545

Souscriptions réalisées

Montant:	7 511 064
Nombre de titres émis:	74 973
Nombre d'actionnaires nouveaux :	99

Rachats effectués

Montant:	-12 350 934
Nombre de titres rachetés:	123 283
Nombre d'actionnaires sortant:	161

Capital au 31/12/2009

Montant:	21 205 360 *
Nombre de titres:	211 665
Nombre d'actionnaires :	483

(* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2009. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2009 au 31-12-2009).

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	21 205 360
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-11 472
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	31 730
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-7 205
Capital au 31-12-2009	21 218 413

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 57 362 DT au cours de la période allant du 01-10-2009 au 31-12-2009.

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.