

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE CAP OBLIG SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

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 31-12-2010 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de CAP OBLIG SICAV est employé, à la date du 31-12-2010 à raison de 27,23% dans des liquidités ce qui est 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 l'observation précitée, 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 31-12-2010, tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

**CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-12-2010
(exprimé en dinar Tunisien)**

		<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	<u>ACTIF</u>		
AC1			
-	Portefeuille titres	3.1 21 467 952	18 268 562
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	0	0
	Obligations et valeurs assimilées	21 237 848	18 017 573
	Autres valeurs	230 104	250 989
AC2			
-	Placements monétaires et disponibilités	8 021 350	3 843 457
	Placements monétaires	3.3 7 986 579	3 809 250
	Disponibilités	34 771	34 207
	Total Actif	29 489 302	22 112 019
	<u>PASSIF</u>		
PA1			
-	Opérateurs créditeurs	23 362	18 298
PA2			
-	Autres créditeurs divers	6 112	5 067
	Total Passif	29 474	23 365
	<u>ACTIF NET</u>		
CP1			
-	Capital	3.5 28 310 966	21 218 413
CP2			
-	Sommes distribuables	1 148 863	870 241
	Sommes distribuables des exercices antérieurs	115	113
	Sommes distribuables de l'exercice	1 148 748	870 128
	Actif Net	29 459 828	22 088 654
	Total Passif et Actif Net	29 489 302	22 112 019

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2010 au 31-12-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10- 10 au 31-12- 10	Exercice clos le 31-12-10	Période du 01-10- 09 au 31-12- 09	Exercice clos le 31-12-09
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	263 215	1 026 129	260 985	1 086 401
Revenus des obligations et valeurs assimilées		260 574	1 015 861	258 354	1 075 413
Revenus des autres valeurs		2 641	10 268	2 631	10 988
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	82 595	244 911	67 507	395 525
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		345 810	1 271 040	328 492	1 481 926
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-64 092	-229 315	-57 362	-265 688
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		281 718	1 041 725	271 130	1 216 238
CH2 - Autres charges	3.7	-8 106	-29 088	-7 302	-33 788
RESULTAT D'EXPLOITATION		273 612	1 012 637	263 828	1 182 450
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		162 808	136 111	-185 366	-312 321
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		436 420	1 148 748	78 462	870 129
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-162 808	-136 111	185 366	312 321
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		0	0	0	-11 472
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	0	0	31 730
RESULTAT NET DE LA PERIODE		273 612	1 012 637	263 828	1 202 708

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-10-2010 au 31-12-2010
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10- 10 au 31-12- 10	Période Close Le 31-12-10	Période du 01-10- 09 au 31-12- 09	Période Close Le 31-12-09
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>		273 612	1 012 637	263 828	1 202 708
AN1 - d'exploitations		273 612	1 012 637	263 828	1 182 449
Résultat d'exploitation		273 612	1 012 637	263 828	1 182 449
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		0	0	0	-11 472
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	0	0	31 730
AN2 - Distribution de dividendes		0	-924 408	0	-1 163 118
AN3 - Transactions sur le capital		5 251 077	7 282 945	-5 028 240	-16 305 974
a / Souscriptions		28 514	78 409	7 777 620	45 831 680
Capital		832	285	7 777 620	45 831 680
Régularisation des sommes non distribuables		27 532	76 111		44 300
Régularisation des sommes distribuables		862	214	7 511 064	082
b / Rachats		755	340	860	654
Capital		-22 444	-69 018	-12 350	-59 880
Régularisation des sommes non distribuables		613	661	934	233
Régularisation des sommes distribuables		0	0	-7 603	-30 263
Variation de l'actif net		5 524 689	7 371 174	-4 764 412	-16 266 384
AN4 - Actif net		23 935	22 088	26 853 066	38 355 038
Début de période		139	654	26 853 066	38 355 038
Fin de période		29 459	29 459	22 088 654	22 088 654
AN5 - Nombre d'actions		231 659	211 665	259 975	367 181
Début de période		282 417	282 417	211 665	211 665
Fin de période		282 417	282 417	211 665	211 665
Valeur liquidative		104,313	104,313	104,357	104,357
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)		3,80%	3,90%	4,09%	3,99%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 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 31-12-2010 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 31-12-2010 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2010 à 21 467 952 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2010	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	118 600	20 732 150	21 237 848	72,09%
Emprunts d'Etat	11 000	11 016 900	11 386 697	38,65%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 247 697	28,00%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 139 000	10,66%
Emprunts de sociétés	107 600	9 715 250	9 851 151	33,44%
AIL 2008	7 000	420 000	425 566	1,44%
ATB 2007/1	3 000	243 750	250 391	0,85%
ATL 2006/1	16 000	960 000	987 354	3,35%
ATL 2008/1	5 000	300 000	309 232	1,05%
CIL 2008/1	9 500	570 000	580 154	1,97%
SIHM 2008	3000	300 000	304 670	1,03%
STM2007	5 000	400 000	405 812	1,38%
TUNISIE LEASING 2006-1	10 000	200 000	201 336	0,68%
TUNISIE LEASING 2007-1	4 600	184 000	184 132	0,63%
TUNISIELEASING 2007-2	3 000	180 000	188 669	0,64%
UIB 2009/1	2 500	237 500	242 616	0,82%
UTL 2005-1	10 000	400 000	405 704	1,38%
WIFEK LEASING 2006/1	1 000	20 000	20 527	0,07%
HL 2010/1	3 000	300 000	306 802	1,04%
HL 2010/2	2 000	200 000	200 861	0,68%
BTE 2010	2 000	200 000	202 358	0,69%
CIL 2010/1	9 000	900 000	916 049	3,11%
CIL 2010/2	2 000	200 000	201 390	0,68%
ATL 2010-1	10 000	1 000 000	1 016 688	3,45%
ATL 2010-2	5 000	500 000	500 120	1,70%
EWL 2010	20 000	2 000 000	2 000 720	6,79%
FCC	300	228 770	230 104	0,78%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P1	100	28 770	28 924	0,10%
FCC BIAT -CREDIIMMO2P2	200	200 000	201 179	0,68%
Total	118 900	20 960 920	21 467 952	72,87%

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 01-10-2010 au 31-12-2010 totalisent 263 215 DT et se détaillent comme suit :

du 01-10-2010 au 31-12-2010

Désignation	Période du 01-10-2010 au 31-12-2010	Exercice clos le 31-12-2010	Période du 01-10-2009 au 31-12-2009	Exercice clos le 31-12-2009
Revenus des obligations de sociétés	91 193	343 860	88 973	403 412
Revenus des obligations d'Etat	169 380	672 000	169 381	672 001
Revenus des FCC	2 641	10 268	2 631	10 988
Total	263 215	1 026 129	260 985	1 086 401

**3.3-
Note
sur les
placem
ents
monétai
res**

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2010 à 7 986 579 DT contre 3 809 250 DT au 31-12-2009 et se détaillent comme suit :

31-12-2009 et se

Désignation	31/12/2010	31/12/2009
Bons de Trésor court terme	0	2 362 130
Placements à terme	7 986 579	1 447 120
Total	7 986 579	3 809 250

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-12-2010 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% actif net
Placement à terme	7 950	7 950 000	7 986 579	27,11%
Total	7 950	7 950 000	7 986 579	27,11%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 82 595 DT pour la période allant du 01-10-2010 au 31-12-2010 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du quatrième trimestre 2010.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Exercice clos le 31/12/2010	Période du 01/10/09 au 31/12/09	Exercice clos le 31/12/2009
Revenus des placements à terme	82 595	229 836	29 477	179 246
Revenus des billets de trésorerie	0	0	0	2 990
Revenus des BTC	0	15 075	38 030	213 289
Total	82 595	244 911	67 507	395 525

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève 5 524 689 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	5 088 249
Variation de la part Revenu	436 440
Variation de l'Actif Net	5 524 689

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 01/10/2010

Montant:	23 222 717
Nombre de titres:	231 659
Nombre d'actionnaires :	480

Souscriptions réalisées

Montant:	27 532 862
Nombre de titres émis:	274 655
Nombre d'actionnaires nouveaux :	149

Rachats effectués

Montant:	-22 444 613
Nombre de titres rachetés:	223 897
Nombre d'actionnaires sortant:	138

Capital au 31/12/2010

Montant:	28 310 966
Nombre de titres:	282 417
Nombre d'actionnaires :	491

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 64 092 DT au cours de la période allant du 01-10-2010 au 31-12-2010.

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.