

CAP OBLIG SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-12-2011

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 31-12-2011 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 31-12-2011, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 27 janvier 2012

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

CAP OBLIG SICAV
BILAN ARRETE au 31-12-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1			
- Portefeuille titres	3.1	21 536 184	21 467 952
Obligations et valeurs assimilées		21 325 668	21 237 848
Autres valeurs		210 516	230 104
AC2			
- Placements monétaires et disponibilités		7 519 547	8 021 350
Placements monétaires	3.3	7 495 646	7 986 579
Disponibilités		23 901	34 771
AC4			
- Autres actifs		11 271	0
Total Actif		29 067 002	29 489 302
<u>PASSIF</u>			
PA1			
- Opérateurs créditeurs		22 596	23 362
PA2			
- Autres créditeurs divers		6 191	6 112
Total Passif		28 787	29 474
<u>ACTIF NET</u>			
CP1			
- Capital	3.5	27 934 645	28 310 966
CP2			
- Sommes distribuables		1 103 570	1 148 863
Sommes distribuables des exercices antérieurs		269	115
Sommes distribuables de l'exercice		1 103 301	1 148 748
Actif Net		29 038 215	29 459 828
Total Passif et Actif Net		29 067 002	29 489 302

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2011 au 31-12-2011
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31-12-11	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Exercice clos le 31-12-10
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	285 565	1 126 847	263 215	1 026 129
Revenus des obligations et valeurs assimilées		283 861	1 117 804	260 574	1 015 861
Revenus des autres valeurs		1 704	9 043	2 641	10 268
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	66 842	224 893	82 595	244 911
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		352 407	1 351 740	345 810	1 271 040
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-67 553	-247 752	-64 092	-229 315
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		284 854	1 103 988	281 718	1 041 725
CH2 - Autres charges	3.7	-8 514	-31 373	-8 106	-29 088
RESULTAT D'EXPLOITATION		276 340	1 072 615	273 612	1 012 637
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		36 120	30 686	162 808	136 111
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		312 460	1 103 301	436 420	1 148 748
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-36 120	-30 686	-162 808	-136 111
RESULTAT NET DE LA PERIODE		276 340	1 072 615	273 612	1 012 637

CAP OBLIG SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-10-2011 au 31-12-2011

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31-12-11	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Exercice clos le 31-12-10
AN1 -	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>			
	276 340	1 072 616	273 612	1 012 637
	Résultat d'exploitation	276 340	273 612	1 012 637
AN2 -	<u>Distribution de dividendes</u>			
	0	-1 136 011	0	-924 408
AN3 -	<u>Transactions sur le capital</u>			
	1 651 888	-358 218	5 251 077	7 282 945
	a / Souscriptions			
	11 741 537	38 538 601	28 514 832	78 409 285
	Capital	11 352 776	27 532 862	76 111 214
	Régularisation des sommes distribuables	388 761	981 970	2 298 071
	b / Rachats			
	-10 089 649	-38 896 819	-23 263 755	-71 126 340
	Capital	-9 737 023	-22 444 613	-69 018 661
	Régularisation des sommes distribuables	-352 626	-819 142	-2 107 679
	Variation de l'actif net	1 928 228	5 524 689	7 371 174
AN4 -	<u>Actif net</u>			
	Début de période	27 109 987	23 935 139	22 088 654
	Fin de période	29 038 215	29 459 828	29 459 828
AN5 -	<u>Nombre d'actions</u>			
	Début de période	262 545	231 659	211 665
	Fin de période	278 663	282 417	282 417
	Valeur liquidative	104,205	104,313	104,313
AN6 -	<u>Taux de rendement annualisé (%)</u>			
	3,64%	3,80%	3,80%	3,90%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2011 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 31-12-2011 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 31-12-2011 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2011 à 21 536 184 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2011	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	135 600	20 698 800	21 325 668	73,44%
Emprunts d'Etat	13 000	12 936 800	13 379 408	46,08%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 249 143	28,41%
BTA MARS 2012 6%	3 000	3 023 800	3 139 000	10,81%

BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 991 265	6,86%
Emprunts de sociétés	122 600	7 762 000	7 946 260	27,36%
AIL 2008	7 000	280 000	283 702	0,98%
ATB 2007-1	3 000	225 000	230 882	0,80%
ATL 2006/1	16 000	640 000	658 189	2,27%
ATL 2008/1	5 000	200 000	206 136	0,71%
CIL 2008/1	9 500	380 000	386 749	1,33%
SIHM2008	3 000	240 000	243 727	0,84%
STM2007	5 000	300 000	304 348	1,05%
TL 2007-1	4 600	92 000	92 066	0,32%
TL 2007-2	3 000	120 000	125 779	0,43%
UIB 2009/1	2 500	225 000	229 834	0,79%
UTL 2005-1	10 000	200 000	202 856	0,70%
HL 2010/1	3 000	240 000	245 426	0,85%
HL 2010/2	2 000	160 000	160 686	0,55%
BTE 2010	2 000	180 000	182 029	0,63%
CIL 2010/1	9 000	720 000	732 809	2,52%
CIL 2010/2	2 000	160 000	161 109	0,55%
ATL 2010/1	10 000	800 000	813 312	2,80%
ATL 2010/2	5 000	500 000	500 120	1,72%
EWL 2010	20 000	2 000 000	2 085 056	7,18%
UIB 2011-1	1 000	100 000	101 445	0,35%
FCC	300	209 592	210 516	0,72%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	200 000	200 886	0,69%
FCC BIAT-CREDIMMO1P1	100	9 592	9 630	0,03%
Total	135 900	20 908 392	21 536 184	74,16%

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 01-10-2011 au 31-12-2011 totalisent 285 565 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2011 au 31-12-2011	Exercice clos le 31-12- 2011	Période du 01-10-2010 au 31-12-2010	Exercice clos le 31-12-2010
Revenus des obligations de sociétés	92 300	419 526	91 194	343 860
Revenus des obligations d'Etat	191 561	698 278	169 381	672 000
Revenus des FCC	1 704	9043	2 641	10 268
Total	285 565	1 126 847	263 215	1 026 129

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2011 à 7 495 646 DT contre 5 325 053 DT au 30-09-2011.

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 31-12-2011 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2011	% actif net
Placement à terme	5 550	5 550 000	5 575 266	19,20%
Bons de Trésor court terme	2 000	1 918 351	1 920 380	6,61%
Total	7 550	7 468 351	7 495 646	25,81%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 66 842 DT pour la période allant du 01-10-2011 au 31-12-2011 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et les BTC au titre du quatrième trimestre 2011.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/11 au 31/12/11	Exercice clos le 31/12/2011	Période du 01/10/10 au 31/12/10	Exercice clos le 31/12/2010
Revenus des placements à terme	64 813	222 863	82 595	229 836
Revenus des BTC	2 029	2 029	0	15 075
Total	66 842	224 892	82 595	244 911

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 928 228 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	1 615 753
Variation de la part Revenu	312 475
Variation de l'Actif Net	1 928 228

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 01/10/2011

Montant:	26 318 892
Nombre de titres:	262 545
Nombre d'actionnaires :	562

Souscriptions réalisées

Montant:	11 352 776
Nombre de titres émis:	113 250
Nombre d'actionnaires nouveaux :	138

Rachats effectués

Montant:	-9 737 023
Nombre de titres rachetés:	97 132
Nombre d'actionnaires sortant:	85

Capital au 31/12/2011

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

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 67 553 DT au cours de la période allant du 01-10-2011 au 31-12-2011.

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.