

Montant	254 161 496
Nombre de titres	2 494 772
Nombre d'actionnaires	3 328

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2012

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 31-12-2012 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 31-12-2012, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 21 janvier 2013

Le Commissaire aux Comptes

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE au 31-12-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>	
<u>ACTIF</u>				
AC1 -	Portefeuille titres	3.1	19 365 400	21 536 184
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		344 809	-
	Obligations et valeurs assimilées		18 863 019	21 325 668
	Autres valeurs		157 572	210 516
AC2 -	Placements monétaires et disponibilités		4 864 083	7 519 547
	Placements monétaires	3.3	4 428 224	7 495 646
	Disponibilités		435 859	23 901
AC4 -	Autres actifs		-	11 271
Total Actif			24 229 483	29 067 002
<u>PASSIF</u>				
PA1 -	Opérateurs créditeurs		18 907	22 596
PA2 -	Autres créditeurs divers		5 192	6 191
Total Passif			24 099	28 787
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 -	Capital	3.5	23 328 608	27 934 645
CP2 -	Sommes distribuables		876 776	1 103 570
	Sommes distribuables des exercices antérieurs		55	269
	Sommes distribuables de l'exercice		876 721	1 103 301
Actif Net			24 205 384	29 038 215
Total Passif et Actif Net			24 229 483	29 067 002

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2012 au 31-12-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-12	Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1	Revenus du portefeuille	3.2	247 372	995 331	285 565	1 126 847
-	titres					
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		245 615	987 981	283 861	1 117 804
	Revenus des autres valeurs		1 757	7 350	1 704	9 043
PR2	Revenus des placements	3.4	52 299	230 683	66 842	224 892
-	monétaires					
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		299 671	1 226 014	352 407	1 351 739
CH1	Charges de gestion des	3.6	(57 135)	(233 667)	(67 553)	(247 751)
-	placements					
	REVENUS NETS DES PLACEMENTS		242 536	992 347	284 854	1 103 988
CH2	Autres charges	3.7	(7 222)	(29 437)	(8 514)	(31 373)
-						
	RESULTAT D'EXPLOITATION		235 314	962 910	276 340	1 072 615
PR4	Régularisation du		(82 786)	(86 189)	36 120	30 686
-	résultat d'exploitation					
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		152 528	876 721	312 460	1 103 301
PR4	Régularisation du		82 786	86 189	(36 120)	(30 686)
-	résultat d'exploitation (annulation)					
	Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		(1 251)	-	-	-
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres		8 708	(15 092)	-	-
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		242 771	947 818	276 340	1 072 615

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-10-2012 au 31-12-2012

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-12	Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31-12-11
AN1				
- <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	242 771	947 818	276 340	1 072 616
Résultat d'exploitation	235 314	962 910	276 340	1 072 616
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	(1 251)	-	-	-
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	8 708	(15 092)	-	-
AN2				
- <u>Distribution de dividendes</u>	-	(968 561)	-	(1 136 011)
AN3				
- <u>Transactions sur le capital</u>	(2 538 854)	(4 812 088)	1 651 888	(358 218)
a / Souscriptions	10 999 127	43 842 984	11 741 537	38 538 601
Capital	10 633 315	42 795 403	11 352 776	37 418 548
Régularisation des sommes non distribuables	(7 181)	(31 296)	-	-
Régularisation des sommes distribuables	372 993	1 078 877	388 761	1 120 053
b / Rachats	(13 537 983)	(48 655 072)	(10 089 649)	(38 896 819)
Capital	(13 091 129)	(47 386 837)	(9 737 023)	(37 794 869)
Régularisation des sommes non distribuables	8 931	31 785	-	-
Régularisation des sommes distribuables	(455 785)	(1 300 020)	(352 626)	(1 101 950)
Variation de l'actif net	(2 296 083)	(4 832 831)	1 928 228	(421 613)
AN4				
- <u>Actif net</u>				
Début de période	26 501 467	29 038 215	27 109 987	29 459 828
Fin de période	24 205 384	24 205 384	29 038 215	29 038 215
AN5				
- <u>Nombre d'actions</u>				
Début de période	257 379	278 663	262 545	282 417
Fin de période	232 861	232 861	278 663	278 663
Valeur liquidative	103,948	103,948	104,205	104,205
AN6				
- <u>Taux de rendement annualisé</u>	3,79%	3,55%	3,64%	3,80%

- (%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2012

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2012 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 31-12-2012 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 31-12-2012 de titres OPCVM, d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2012 à 19 365 400 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2012	% de l'actif
<u>Titres OPCVM</u>	3 215	344 809	344 809	1,42%
SANADET SICAV	3 215	344 809	344 809	1,42%
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	142 500	18 381 750	18 863 019	77,85%

Emprunts d'Etat	10 000	9 913 000	10 239 444	42,26%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 247 697	34,04%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 991 747	8,22%
Emprunts de sociétés	132 500	8 468 750	8 623 575	35,59%
AIL 2008	7 000	140 000	141 854	0,59%
ATB 2007-1	3 000	206 250	211 184	0,87%
ATL 2006/1	16 000	320 000	329 114	1,36%
ATL 2008/1	5 000	100 000	103 076	0,43%
CIL 2008/1	9 500	190 000	193 382	0,80%
SIHM2008	3 000	180 000	182 803	0,75%
STM2007	5 000	200 000	202 908	0,84%
TL 2007-2	3 000	60 000	62 890	0,26%
UIB 2009/1	2 500	212 500	217 078	0,90%
HL 2010/1	3 000	180 000	184 080	0,76%
HL 2010/2	2 000	120 000	120 517	0,50%
BTE 2010	2 000	160 000	161 632	0,67%
CIL 2010/1	9 000	540 000	549 634	2,27%
CIL 2010/2	2 000	120 000	120 834	0,50%
ATL 2010/1	10 000	600 000	610 008	2,52%
ATL 2010/2	5 000	500 000	500 120	2,06%
EWL 2010	20 000	1 600 000	1 668 047	6,88%
UIB 2011-1	1 000	90 000	91 184	0,38%
CIL 2012/1	2 500	250 000	259 106	1,07%
BTK 2012/1	10 000	1 500 000	1 509 731	6,23%
ML2012	5 000	500 000	500 428	2,07%
TL 2012-2	7 000	700 000	703 965	2,91%
FCC	200	156 741	157 572	0,65%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	156 741	157 572	0,65%
Total	145 915	18 883 299	19 365 400	79,93%

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 01-10-2012 au 31-12-2012 totalisent 247 372 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-2012 au 31-12-2012	Période du 01-10-2011 au 31-12-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des obligations de sociétés	90 349	92 300	419 526
Revenus des obligations d'Etat	155 266	191 561	698 278
Revenus des FCC	1 757	1 704	9 043
Total	247 372	285 565	1 126 847

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 31-12-2012 à 4 428 224 DT contre 6 901 072 DT au 30-09-2012.

Le détail des placements monétaires à la date du 31/12/2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-2012	% actif net
Placement à terme	4 400	4 400 000	4 428 224	18,29%
Total	4 400	4 400 000	4 428 224	18,29%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 52 299 DT pour la période allant du 01-10-2012 au 31-12-2012 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 quatrième trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31/12/2011
Revenus des placements à terme	36 847	64 813	222 863
Revenus des BTC	15 452	2 029	2 029
Total	52 299	66 842	224 892

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -2 296 083 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	(2 448 605)
Variation de la part Revenu	152 522
Variation de l'Actif Net	(2 296 083)

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2012 se détaillent comme suit :

Capital au 01-10-2012

Montant:	25 801 025
Nombre de titres:	257 379
Nombre d'actionnaires :	636

Souscriptions réalisées

Montant:	10 633 315
Nombre de titres émis:	106 073
Nombre d'actionnaires nouveaux :	82

Rachats effectués

Montant:	-13 091 129
Nombre de titres rachetés:	130 591
Nombre d'actionnaires sortant:	146

Capital au 31-12-2012

Montant:	23 343 211 *
Nombre de titres:	232 861
Nombre d'actionnaires :	572

(*) 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 31-12-2012).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	23 343 211
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-15 092
Régularisation des sommes non distribuables de la période	489
Capital au 31-12-2012	23 328 608

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 57 135 DT au cours de la période allant du 01-10-2012 au 31-12-2012.

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