

CAP OBLIG SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2003

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-06-2003

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 30 juin 2003 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 30-06-2003, à raison de 48 % dans des valeurs mobilières, ce qui est légèrement en deçà du taux d'emploi minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2003, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 31 juillet 2003

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2003

		30/06/2003	30/06/2002	31/12/2002
ACTIF				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	8 597 999	2 024 686	6 704 622
a - Actions, valeurs assimilées et droits attachés		0	0	0
b - Obligations et valeurs assimilées		8 597 999	2 024 686	6 704 622
c - Autres valeurs		0	0	0
AC2 - Placements monétaires et diponibilités		9 190 433	3 524 026	4 501 228
a - Placements monétaires	3.3	8 380 434	3 521 111	4 488 121
b - Disponibilités	3.4	809 999	2 916	13 107
AC3 - Créances d'exploitation		35 114	0	13 483
AC4 - Autres actifs		0	0	0
Total Actif		17 823 546	5 548 712	11 219 333
PASSIF				
PA1 - Opérateurs créditeurs		13 453	3 890	8 570
PA2 - Autres créditeurs divers		2 457	441	934
Total Passif		15 910	4 331	9 504
ACTIF NET				
CP1 - Capital	3.6	17 413 386	5 434 200	10 752 600
CP2 - Sommes distribuables		394 250	110 180	457 229
a - Sommes distribuables des exercices antérieures		46	20	39
b - Sommes distribuables de l'exercice		394 204	110 161	457 190
Actif Net		17 807 636	5 544 380	11 209 829
Total Passif et Actif Net		17 823 546	5 548 712	11 219 333

ETAT DE RESULTAT

		01/04/03	01/01/03	01/04/02	01/01/02	Exercice clos le
		au	au	au	au	31/12/02
		30/06/03	30/06/03	30/06/02	30/06/02	
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	111 584	210 463	22 996	32 236	143 503
a - Dividendes		0	0	0	0	0
Revenus des obligations et valeurs						
b - assimilées		111 584	210 463	22 996	32 236	143 503
c - Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.5	109 093	177 929	41 795	69 256	195 316
Total des revenus de placements		220 677	388 392	64 791	101 492	338 818
CH1 - Charges de gestion des placements	3.7	37 114	64 444	11 367	17 891	57 266
Revenus nets des placements		183 563	323 948	53 424	83 601	281 552
PR3 - Autres produits		0	0	0	0	0
CH2 - Autres charges	3.8	4 194	7 282	1 284	2 022	6 699
Résultats d'exploitation		179 369	316 666	52 140	81 580	274 853
Régularisation du résultat						
PR4 - d'exploitation		72 839	77 538	22 505	28 581	182 337
Sommes distribuables de la période		252 208	394 204	74 645	110 161	457 191
Régularisation du résultat						
PR4 - d'exploitation		-72 839	-77 538	-22 505	-28 581	-182 337
(annulation)						
Variation des plus ou moins valeurs						
potentielles sur titres		0	0	0	0	0
Frais de négociation		0	0	0	0	0
Plus ou moins valeurs réalisées sur						
cessions de titres		0	1 140	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		179 369	317 806	52 140	81 580	274 853

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	01/04/03	01/01/03	01/04/02	01/01/02	Exercice clos le
	au	au	au	au	31/12/02
	30/06/03	30/06/03	30/06/02	30/06/02	
AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	179 369	317 806	52 140	81 580	274 853
a - Résultat d'exploitation	179 369	316 666	52 140	81 580	274 853
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur					
b - titres	0	0	0	0	0
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur					
c - cession titres	0	1 140	0	0	0
c - Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
AN2 - Distribution de dividendes	-759 084	-759 084	-40 005	-40 005	-40 005
AN3 - Transactions sur le capital	5 369 525	7 039 085	1 895 588	3 397 040	8 869 216
a - <i>Souscription</i>	12 375 225	18 184 065	5 050 799	8 394 468	17 675 231
Capital	11 819 600	17 368 600	4 957 000	8 261 400	17 267 900
Régularisation des sommes non distribuables	1 145	1 401	0	0	0
Régularisation des sommes distribuables	554 480	814 064	93 799	133 068	407 331
Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b - <i>Rachats</i>	-7 005 700	-11 144 980	-3 155 211	-4 997 427	-8 806 015
Capital	-6 757 400	-10 709 500	-3 095 100	-4 916 100	-8 604 200
Régularisation des sommes non distribuables	-654	-855	0	0	0
Régularisation des sommes distribuables	-247 646	-434 625	-60 111	-81 327	-201 815
Droits de sorties	0	0	0	0	0
Variation de l'actif net	4 789 810	6 597 807	1 907 724	3 438 617	9 104 064
AN4 - Actif net					
a - Début de période	13 017 826	11 209 829	3 636 657	2 105 765	2 105 765
b - Fin de période	17 807 636	17 807 636	5 544 380	5 544 380	11 209 829
AN5 - Nombre d'actions					
a - Début de période	123 495	107 526	35 723	20 889	20 889
b - Fin de période	174 117	174 117	54 342	54 342	107 526
Valeur liquidative	102,274	102,274	102,028	102,028	104,252
AN6 - Taux de rendement (%)	4,24%	4,40%	4,07%	4,06%	4,22%

CAP OBLIG SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Au 30 Juin 2003

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30/06/2003 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille - titres à leur valeur de réalisation. 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin 2003 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins valeur potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**3.1. Note sur le portefeuille titres**

le portefeuille titres est composé au 30/06/2003 d'obligations ayant fait l'objet d'émission publique. Le solde de ce poste s'élève à 8 597 999 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/03	% de l'actif net
Emprunts d'Etat		6 446 650	6 814 310	38,27%
BTA 07/2014 8.25	4 000	3 981 900	4 241 560	23,82%
BTA 09/2005 6.75	2 500	2 464 750	2 572 750	14,45%
Emprunts de sociétés		1 733 954	1 783 689	10,01%
AIL005AP7	1 400	82 454	84 671	0,48%
AIL0274AP5	2 000	200 000	211 840	1,19%
ATL 02-274AP5	1 500	150 000	151 873	0,85%
BTKD0274AP5	1 500	150 000	155 425	0,87%
CIL02-3 75AP7	500	50 000	50 756	0,29%
CIL20274AP7	1 000	100 000	104 734	0,59%
EOAL2002-175	3 500	350 000	364 843	2,05%
GL2017AP75	500	50 000	51 496	0,29%
GL2997AP725	1 800	141 500	144 315	0,81%
TF025AP76	3 500	280 000	281 445	1,58%
TL02-2 5AP74	1 000	100 000	101 006	0,57%
TL01-2025AP74	1 000	80 000	81 285	0,46%
Total		8 180 604	8 597 999	48,28%

3.2. Note sur les revenus du portefeuille - titres

Les revenus du portefeuille totalisent 111 584 dinars pour la période du 01/04/03 au 30/06/03 et représentent le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du deuxième trimestre 2003 sur les obligations de société et les obligations d'Etat.

Désignation	Période du 01/04/03 au 30/06/03	Période du 01/01/03 au 30/06/03	Période du 01/04/02 au 30/06/02	Période du 01/01/02 au 30/06/02	Exercice clos le 31/12/02
Revenus des obligations d'Etat	85 101	159 074	13 463	20 417	92 113
Revenus des obligations de sociétés	26 483	51 389	9 533	11 819	51 390
Total	111 584	210 463	22 996	32 236	143 503

3.3. Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 8 380 434 dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% de l'actif net
Bons de Trésor				
BTC 010604550	25	23 766	23 777	0,13%
BTC 020304575	481	453 855	461 363	2,59%
BTC 041103575	5 829	5653 151	5702 814	32,02%
BTC 07103575	70	67 901	68 730	0,39%
BTC 300304575	1 210	1156 950	1159 032	6,51%
BTC 02030465286	500	469 597	477 228	2,68%
BTC 071003645	500	470 496	487 490	2,74%
Total	8 615	8 295 717	8 380 434	47,06%

3.4. Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/03 à 809 999 dinars et se détaille comme suit :

Rubrique	Montant
Placement à terme	802 913
Avoirs en banque	7 086
Total	809 999

3.5. Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève du 01/04/2003 au 30/06/2003 à 109 093 dinars et représente le montant des intérêts courus et échus au titre de la période du second trimestre 2003 sur les bons du trésor et autres placements à terme.

Le détail de ce solde se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/04/03 au 30/06/03	Période du 01/01/03 au 30/06/03	Période du 01/04/02 au 30/06/02	Période du 01/01/02 au 30/06/02	Exercice clos le 31/12/02
Revenus des bons du trésor	97 002	153 345	41 574	68 560	182 610
Revenus des placements à terme	12 091	24 584	221	696	10 475
Revenu des billets de trésorerie	0	0	0	0	2230
Total	109 093	177 929	41 795	69 256	195 315

3.6. Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période s'élève à 4 789 810 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part capital	5 062 690
Variation de la part revenu	-272 880
Variation de l'actif net	4 789 810

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2003 se détaillent ainsi :

Capital au 01/04/2003

Montant:	12 349 500
Nombre de titres :	123 495
Nombre d'actionnaires :	276

Souscriptions réalisées

Montant:	11 819 600
Nombre de titres émis :	118 196
Nombre d'actionnaires nouveaux :	87

Rachats effectués

Montant:	6 757 400
Nombre de titres rachetés :	67 574
Nombre d'actionnaires sortant :	58

Capital au 30/06/2003

Montant:	17 411 700
Nombre de titres :	174 117
Nombre d'actionnaires :	305

3.7. Note sur les charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par CAP OBLIG SICAV

3.8. 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.