

CAP OBLIG SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 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 30-06-2012 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du deuxième trimestre 2012, l'actif net de CAP OBLIG SICAV a été employé dans des liquidités 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 cette observation, 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 30-06-2012, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 juillet 2012

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE au 30-06-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	17 910 641	21 189 724	21 536 184
Obligations et valeurs assimilées		17 708 610	20 969 272	21 325 668
Autres valeurs		202 031	220 452	210 516
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		7 232 752	3 414 191	7 519 547
Placements monétaires	3.3	7 071 130	3 406 890	7 495 646
Disponibilités		161 622	7 301	23 901
AC4 - Autres actifs		0	0	11 271
Total Actif		25 143 393	24 603 915	29 067 002
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		18 006	18 371	22 596
PA2 - Autres créditeurs divers		5 116	5 224	6 191
Total Passif		23 122	23 595	28 787
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.5	24 658 629	24 099 762	27 934 645
CP2 - Sommes distribuables		461 642	480 558	1 103 570
Sommes distribuables des exercices antérieurs		59	232	269
Sommes distribuables de l'exercice		461 583	480 326	1 103 301
Actif Net		25 120 271	24 580 320	29 038 215
Total Passif et Actif Net		25 143 393	24 603 915	29 067 002

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2012 au 30-06-2012
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Exercice clos le 31-12-11
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	239 596	507 384	281 580	561 729	1 126 847
Revenus des obligations et valeurs assimilées		237 628	503 664	279 185	556 702	1 117 804
Revenus des autres valeurs		1 968	3 720	2 395	5 027	9 043
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	58 841	109 557	44 185	101 278	224 893
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		298 437	616 941	325 765	663 007	1 351 740
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	-56 888	-117 389	-58 377	-119 598	-247 752
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		241 549	499 552	267 387	543 409	1 103 988
CH2 - Autres charges	3.7	-7 127	-14 759	-7 410	-15 171	-31 373
RESULTAT D'EXPLOITATION		234 422	484 793	259 977	528 238	1 072 615
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-9 087	-23 210	-59 733	-47 912	30 686
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		225 335	461 583	200 244	480 326	1 103 301
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		9 087	23 210	59 733	47 912	-30 686
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		0	-23 800	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		234 422	460 993	259 977	528 238	1 072 615

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**Période du 01-04-2012 au 30-06-2012**

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Période Close le 31-12-11
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	234 422	460 993	259 977	528 238	1 072 616
Résultat d'exploitation	234 422	484 793	259 977	528 238	1 072 616
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	0	-23 800	0	0	0
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	0	-968 561	0	-1 136 011	-1 136 011
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	-246 739	-3 410 377	-4 107 375	-4 271 735	-358 218
a / Souscriptions	16 472 897	25 488 261	4 393 108	14 018 962	38 538 601
Capital	16 266 498	24 964 879	4 330 595	13 596 766	37 418 548
Régularisation des sommes non distribuables	-15 790	-17 164	0	0	0
Régularisation des sommes distribuables	222 189	540 546	62 513	422 196	1 120 053
b / Rachats	-16 719 636	-28 898 638	-8 500 483	-18 290 697	-38 896 819
Capital	-16 504 380	-28 216 936	-8 378 198	-17 807 969	-37 794 869
Régularisation des sommes non distribuables	16 021	17 005	0	0	0
Régularisation des sommes distribuables	-231 277	-698 708	-122 285	-482 728	-1 101 950
Variation de l'actif net	-12 317	-3 917 944	-3 847 398	-4 879 508	-421 613
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	25 132 587	29 038 215	28 427 718	29 459 828	29 459 828
Fin de période	25 120 271	25 120 271	24 580 320	24 580 320	29 038 215
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	248 595	278 663	280 785	282 417	282 417
Fin de période	246 222	246 222	240 408	240 408	278 663
Valeur liquidative	102,023	102,023	102,244	102,244	104,205
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)	3,68%	3,43%	3,96%	3,86%	3,80%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2012**

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 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 30-06-2012 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'état de résultat

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-2012 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2012 à 17 910 641 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% de l'actif net
Obligations et valeurs assimilées	135 100	16 966 250	17 708 610	70,50%
Emprunts d'Etat	10 000	9 913 000	10 459 805	41,64%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 512 420	33,89%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 947 385	7,75%
Emprunts de sociétés	125 100	7 053 250	7 248 805	28,86%
AIL 2008	7 000	280 000	290 942	1,16%
ATB 2007-1	3 000	206 250	207 056	0,82%
ATL 2006/1	16 000	320 000	320 730	1,28%
ATL 2008/1	5 000	100 000	100 456	0,40%
CIL 2008/1	9 500	380 000	396 576	1,58%
SIHM2008	3 000	240 000	249 838	0,99%
STM2007	5 000	300 000	312 104	1,24%
TL 2007-1	4 600	92 000	94 444	0,38%
TL 2007-2	3 000	60 000	61 322	0,24%
UIB 2009/1	2 500	225 000	235 070	0,94%
UTL 2005-1	10 000	200 000	208 416	0,83%

HL 2010/1	3 000	180 000	180 269	0,72%
HL 2010/2	2 000	160 000	164 155	0,65%
BTE 2010	2 000	180 000	184 845	0,74%
CIL 2010/1	9 000	720 000	747 842	2,98%
CIL 2010/2	2 000	160 000	164 530	0,65%
ATL 2010/1	10 000	800 000	830 016	3,30%
ATL 2010/2	5 000	500 000	511 060	2,03%
EWL 2010	20 000	1 600 000	1 632 976	6,50%
UIB 2011-1	1 000	100 000	103 100	0,41%
CIL 2012/1	2 500	250 000	253 058	1,01%
FCC	300	201 062	202 031	0,80%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	200 000	200 965	0,80%
FCC BIAT-CREDIMMO1P1	100	1 062	1 066	0,00%
Total	135 400	17 167 312	17 910 641	71,30%

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 01-04-2012 au 30-06-2012 totalisent 239 596 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2012 au 30-06-2012	Période du 01-01-2012 au 30-06-2012	Période du 01-04-2011 au 30-06-2011	Période du 01-01-2011 au 30-06-2011	Exercice clos le le 31-12-2011
Revenus des obligations de sociétés	84 050	167 315	111 645	223 463	419 526
Revenus des obligations d'Etat	153 578	336 349	167 540	333 239	698 278
Revenus des FCC	1 968	3 720	2 395	5 027	9 043
Total	239 596	507 384	281 580	561 729	1 126 847

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2012 à 7 071 130 DT contre 3 406 890 DT au 30-06-2011.

Le détail et caractéristiques des placements monétaires à la date du 30-06-2012 sont présentés au niveau du tableau suivant :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2012	% actif net
Placement à terme	5 100	5 100 000	5 119 302	20,38%
Bons de Trésor court terme	2 000	1 918 351	1 951 828	7,77%
Total	7 100	7 018 351	7 071 130	28,15%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 58 841 DT pour la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012 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 second trimestre 2012.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-2012 au 30-06-2012	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-2011 au 30-06-2011	Exercice clos le 31-12-2011
Revenus des placements à terme	42 958	78 109	44 185	101 278	222 863
Revenus des BTC	15 883	31 448	0	0	2 029
Total	58 841	109 557	44 185	101 278	224 892

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève - 12 317 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	-237 651
Variation de la part Revenu	225 334
Variation de l'Actif Net	-12 317

Les mouvements sur le capital au cours du 2ème trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 01-04-2012

Montant:	24 920 470
Nombre de titres:	248 595
Nombre d'actionnaires :	613

Souscriptions réalisées

Montant:	16 266 498
Nombre de titres émis:	162 267
Nombre d'actionnaires nouveaux :	174

Rachats effectués

Montant:	16 504 380
Nombre de titres rachetés:	164 640
Nombre d'actionnaires sortant:	160

Capital au 30-06-2012

Montant:	24 682 588 *
Nombre de titres:	246 222
Nombre d'actionnaires :	627

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-04-2012. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2012 au 30-06-2012).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	24 682 588
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-23 800
Régularisation des sommes non distribuables de la période	-159
Capital au 30-06-2012	24 658 629

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 56 888 DT au cours de la période allant du 01-04-2012 au 30-06-2012.

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.