

CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

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 30-06-2013 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 trimestre, l'actif de CAP OBLIG SICAV a été employé en des actions, des bons de trésor assimilables et en des emprunts obligataires à des taux se situant en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. Cette situation demeure non régularisée au 30-06-2013.

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 30-06-2013, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 29 juillet 2013

Le commissaire aux comptes :

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE au 30-06-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1 - Portefeuille titres	3.1	18 756 089	17 910 641	19 365 400
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		-	-	344 809
Obligations et valeurs assimilées		18 634 479	17 708 610	18 863 019
Autres valeurs		121 610	202 031	157 572
AC2 - Placements monétaires et disponibilités		4 579 409	7 232 752	4 864 083
Placements monétaires	3.3	2 617 866	7 071 130	4 428 224
Disponibilités		1 961 543	161 622	435 859
Total Actif		23 335 498	25 143 393	24 229 483
<u>PASSIF</u>				
PA1 - Opérateurs créditeurs		16 515	18 006	18 907
PA2 - Autres créditeurs divers		4 804	5 116	5 192
Total Passif		21 319	23 122	24 099
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3.5	22 866 824	24 658 629	23 328 608
CP2 - Sommes distribuables		447 355	461 642	876 776
Sommes distribuables des exercices antérieurs		53	59	55
Sommes distribuables de la période		447 302	461 583	876 721
Actif Net		23 314 179	25 120 271	24 205 384
Total Passif et Actif Net		23 335 498	25 143 393	24 229 483

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2013 au 30-06-2013
(exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Exercice clos le 31-12-12
PR1 - Revenus du portefeuille titres	3.2	254 191	506 444	239 596	507 384	995 331
Revenus des obligations et valeurs assimilées		252 707	503 450	237 628	503 664	987 981
Revenus des autres valeurs		1 484	2 994	1 968	3 720	7 350
PR2 - Revenus des placements monétaires	3.4	28 552	51 893	58 841	109 557	230 683
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		282 743	558 337	298 437	616 941	1 226 014
CH1 - Charges de gestion des placements	3.6	(51 050)	(102 153)	(56 888)	(117 389)	(233 667)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		231 693	456 184	241 549	499 552	992 347
CH2 - Autres charges	3.7	(6 475)	(12 945)	(7 127)	(14 759)	(29 437)
RESULTAT D'EXPLOITATION		225 218	443 239	234 422	484 793	962 910
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(3 309)	4 063	(9 087)	(23 210)	(86 189)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		221 909	447 302	225 335	461 583	876 721
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 309	(4 063)	9 087	23 210	86 189
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		-	3 646	-	(23 800)	(15 092)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		225 218	446 885	234 422	460 993	947 818

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-04-2013 au 30-06-2013

(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Période du 01-04-12 au 30-06-12	Période du 01-01-12 au 30-06-12	Exercice clos le 31-12-12
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	225 218	446 886	234 422	460 993	947 818
Résultat d'exploitation	225 218	443 240	234 422	484 793	962 910
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	-	3 646	-	(23 800)	(15 092)
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-	(830 326)	-	(968 561)	(968 561)
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	(489 373)	(507 765)	(246 739)	(3 410 376)	(4 812 088)
a / Souscriptions	19 588 651	27 594 108	16 472 897	25 488 261	43 842 984
Capital	19 290 250	27 030 654	16 266 498	24 964 879	42 795 403
Régularisation des sommes non distribuables	3 091	4 121	(15 790)	(17 164)	(31 296)
Régularisation des sommes distribuables	295 310	559 333	222 189	540 546	1 078 877
b / Rachats	(20 078 024)	(28 101 873)	(16 719 636)	(28 898 637)	(48 655 072)
Capital	(19 776 235)	(27 496 102)	(16 504 380)	(28 216 936)	(47 386 837)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 169)	(4 103)	16 021	17 007	31 785
Régularisation des sommes distribuables	(298 620)	(601 668)	(231 277)	(698 708)	(1 300 020)
Variation de l'actif net	(264 155)	(891 205)	(12 317)	(3 917 944)	(4 832 831)
AN4 - <u>Actif net</u>					
Début de période	23 578 334	24 205 384	25 132 587	29 038 215	29 038 215
Fin de période	23 314 179	23 314 179	25 120 271	25 120 271	24 205 384
AN5 - <u>Nombre d'actions</u>					
Début de période	233 066	232 861	248 595	278 663	278 663
Fin de période	228 215	228 215	246 222	246 222	232 861
Valeur liquidative	102,159	102,159	102,023	102,023	103,948
AN6 - Taux de rendement annualisé (%)	3,94%	3,83%	3,68%	3,43%	3,55%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2013

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2013 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 30-06-2013 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 30-06-2013 d'obligations, de bons de trésor assimilables et de parts de fonds communs de créances.

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2013 à 18 756 089 DT et se répartit comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2013	% de l'actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>	123 500	17 873 000	18 634 479	79,93%
Emprunts d'Etat	10 000	9 913 000	10 456 431	44,85%
BTA 07/2014 8.25	8 000	7 993 100	8 509 528	36,50%
BTA MARS 2019 5,5%	2 000	1 919 900	1 946 903	8,35%
Emprunts de sociétés	113 500	7 960 000	8 178 048	35,08%
AIL 2008	7 000	140 000	145 466	0,62%
ATB 2007-1	3 000	187 500	188 318	0,81%
CIL 2008/1	9 500	190 000	198 284	0,85%
SIHM2008	3 000	180 000	187 373	0,80%
STM2007	5 000	200 000	208 064	0,89%
UIB 2009/1	2 500	212 500	222 010	0,95%
HL 2010/1	3 000	120 000	120 180	0,52%
HL 2010/2	2 000	120 000	123 110	0,53%
BTE 2010	2 000	160 000	164 866	0,71%
CIL 2010/1	9 000	540 000	560 880	2,41%
CIL 2010/2	2 000	120 000	123 394	0,53%
ATL 2010/1	10 000	600 000	622 504	2,67%
ATL 2010/2	5 000	500 000	511 032	2,19%
EWL 2010	20 000	1 200 000	1 224 657	5,25%
UIB 2011-1	1 000	90 000	93 130	0,40%
CIL 2012/1	2 500	200 000	202 446	0,87%
CIL 2012/1	5 000	500 000	509 188	2,18%
BTK 2012/1	10 000	1 500 000	1 547 224	6,64%
Modern Leasing 2012	5 000	500 000	509 472	2,19%
TL 2012-2	7 000	700 000	716 139	3,07%
ATL 2008/1 (intérêts courus)	0	0	311	0,00%
<u>FCC</u>	200	120 906	121 610	0,52%
FCC BIAT-CREDIMMO2P2	200	120 906	121 610	0,52%
Total	123 700	17 993 906	18 756 089	80,45%

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 01-04-2013 au 30-06-2013 totalisent 254 191 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-04-2012 au 30-06-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des obligations de sociétés	98 310	84 050	341 099
Revenus des emprunts d'Etat	154 397	153 578	646 882
Revenus des FCC	1 484	1 968	7 350
Total	254 191	239 596	995 331

3.3- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2013 à 2 617 866 DT contre 7 071 130 DT au 30-06-2012.

Le détail des placements monétaires se présente comme suit :

Désignation	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Placements à terme	2 617 866	5 119 302	4 428 224
Bons de Trésor court terme	0	1 951 828	0
Total	2 617 866	7 071 130	4 428 224

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 28 552 DT pour la période allant du 01-04-2013 au 30-06-2013 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme au titre du deuxième trimestre de 2013.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-04-2012 au 30-06-2012	Exercice clos le 31-12-2012
Revenus des placements à terme	28 552	42 958	167 392
Revenus des BTC	0	15 883	63 291
Total	28 552	58 841	230 683

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (264 155) DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	(486 063)
Variation de la part Revenu	221 908
Variation de l'Actif Net	(264 155)

Les mouvements sur le capital au cours du 2^{ème} trimestre 2013 se détaillent comme suit :

Capital au 01-04-2013

Montant:	23 349 145
Nombre de titres:	233 066
Nombre d'actionnaires :	561

Souscriptions réalisées

Montant:	19 290 250
Nombre de titres émis:	192 551
Nombre d'actionnaires nouveaux :	165

Rachats effectués

Montant:	-19 776 235
Nombre de titres rachetés:	197 402
Nombre d'actionnaires sortant:	192

Capital au 30-06-2013

Montant:	22 863 159 *
Nombre de titres:	228 215
Nombre d'actionnaires :	534

(*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-01-2013. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2013 au 30-06-2013).

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

Capital sur la base part de capital de début d'exercice	22 863 159
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 646
Régularisation des sommes non distribuables de la période	19
Capital au 30-06-2013	22 866 824

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 51 050 DT au cours de la période allant du 01-04-2013 au 30-06-2013.

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.