

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**Rapport du commissaire aux comptes sur**  
**les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 269.907.209, un actif net de D : 269.303.339 et un bénéfice de la période de D : 2.177.471.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période, 18,95% de l'actif net de la société, se situant ainsi au dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Le Commissaire aux Comptes  
FINOR

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	215 456 363	175 662 062	213 757 631
Obligations et valeurs assimilées		210 327 298	163 727 042	201 246 151
Titres OPCVM		5 129 065	11 935 020	12 511 480
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		51 034 960	60 703 078	78 218 975
Placements monétaires	5	37 140 866	59 146 585	69 209 356
Disponibilités		13 894 094	1 556 493	9 009 619
<b>Créances d'exploitation</b>	10	3 415 886	26 685	36 794
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>269 907 209</b>	<b>236 391 825</b>	<b>292 013 400</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	581 807	533 267	642 382
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	22 063	1 849 288	1 027 763
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>603 870</b>	<b>2 382 555</b>	<b>1 670 145</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	263 914 847	229 276 236	279 959 441
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 222	1 710	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 387 270	4 731 324	10 381 732
<b>ACTIF NET</b>		<b>269 303 339</b>	<b>234 009 270</b>	<b>290 343 255</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>269 907 209</b>	<b>236 391 825</b>	<b>292 013 400</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

	<b>Note</b>	<b>Période du 01/04 au 30/06/2011</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2011</b>	<b>Période du 01/04 au 30/06/2010</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2010</b>	<b>Année 2010</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	3 361 766	5 699 904	2 983 147	4 615 936	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 394 335	4 731 167	1 777 620	3 405 977	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		967 431	968 737	1 205 527	1 209 959	1 218 065
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	385 608	887 398	625 132	1 316 129	2 599 358
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 747 374</b>	<b>6 587 302</b>	<b>3 608 279</b>	<b>5 932 065</b>	<b>11 614 314</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(582 409)	(1 170 633)	(533 869)	(1 039 033)	(2 243 864)

<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		3 164 965	5 416 669	3 074 410	4 893 032	9 370 450
<b>Autres charges</b>	12	(66 311)	(132 826)	(60 528)	(118 079)	(254 381)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		3 098 654	5 283 843	3 013 882	4 774 953	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		203 412	103 427	22 619	(43 629)	1 265 663
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 302 066	5 387 270	3 036 501	4 731 324	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(203 412)	(103 427)	(22 619)	43 629	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(39 533)	(64 249)	(796 795)	(707 932)	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(881 650)	(886 655)	(94 673)	89 766	611 745
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 177 471</b>	<b>4 332 939</b>	<b>2 122 414</b>	<b>4 156 787</b>	<b>9 236 343</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/04 au 30/06/2011	Période du 1/01 au 30/06/2011	Période du 1/04 au 30/06/2010	Période du 1/01 au 30/06/2010	Année 2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 177 471</b>	<b>4 332 939</b>	<b>2 122 414</b>	<b>4 156 787</b>	<b>9 236 343</b>
<i>Résultat d'exploitation</i>	3 098 654	5 283 843	3 013 882	4 774 953	9 116 069
<i>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</i>	(39 533)	(64 249)	(796 795)	(707 932)	(491 471)
<i>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</i>	(881 650)	(886 655)	(94 673)	89 766	611 745
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(9 271 632)</b>	<b>(9 271 632)</b>	<b>(8 876 640)</b>	<b>(8 876 640)</b>	<b>(8 876 640)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>18 351 506</b>	<b>(16 101 223)</b>	<b>16 991 009</b>	<b>9 281 225</b>	<b>60 535 654</b>
<i>Souscriptions</i>					
- Capital	93 059 738	157 927 543	207 721 064	322 427 154	687 274 390
- Régularisation des sommes non distribuables	(183 967)	(187 338)	(237 416)	(193 095)	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	1 625 947	4 278 715	3 961 505	8 786 260	19 420 460
<i>Rachats</i>					
- Capital	(75 018 691)	(173 011 264)	(191 513 027)	(313 568 044)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non distribuables	173 364	177 369	300 979	243 489	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(1 304 885)	(5 286 248)	(3 242 096)	(8 414 539)	(17 739 075)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>11 257 345</b>	<b>(21 039 916)</b>	<b>10 236 783</b>	<b>4 561 372</b>	<b>60 895 357</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<i>En début de période</i>	258 045 994	290 343 255	223 772 487	229 447 898	229 447 898
<i>En fin de période</i>	269 303 339	269 303 339	234 009 270	234 009 270	290 343 255

**NOMBRE D' ACTIONS**

<i>En début de période</i>	2 410 233	2 733 682	2 086 727	2 158 509	2 158 509
<i>En fin de période</i>	2 586 396	2 586 396	2 245 042	2 245 042	2 733 682
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,123</b>	<b>104,123</b>	<b>104,234</b>	<b>104,234</b>	<b>106,210</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,80%</b>	<b>1,61%</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,74%</b>	<b>3,60%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 30 JUIN 2011**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

**3.1-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 supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4-Evaluation des autres placements**

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

### **3.5-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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. mesure qu'ils sont courus.

#### **Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à D : 215.456.363 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>203 176 177</b>	<b>210 327 298</b>	<b>78,10%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>129 993 255</b>	<b>132 893 786</b>	<b>49,35%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 609 324	0,60%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 206 993	0,45%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 710 688	0,64%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	933 330	963 898	0,36%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 599 980	5 784 252	2,15%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	8 000 000	8 302 656	3,08%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	1 000 000	1 037 832	0,39%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	302 904	0,11%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 444 832	0,91%
AIL 2009-1	5 000	300 000	305 472	0,11%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 211 604	0,45%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	504 032	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	252 016	0,09%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 222 160	1,57%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 506 912	0,56%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 009 680	0,75%

ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 624	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 432	0,37%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 583 602	0,59%
ATL 2008/1	10 000	400 000	401 824	0,15%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 208 240	0,45%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	516 052	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 549 344	0,58%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 224 672	0,45%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	816 840	0,30%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	1 200 000	1 225 260	0,45%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 500 000	1 556 268	0,58%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	500 000	518 756	0,19%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 553 556	0,58%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 557 636	0,58%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 022 064	0,38%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 349 183	0,87%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 571 808	0,58%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 785 420	0,66%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 275 300	0,47%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	1 000 000	1 033 568	0,38%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000			0,38%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000			0,38%
ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 019 176	0,38%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 064 896	1,14%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 063 432	1,14%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 350 000	1 394 892	0,52%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	1 000 000	1 032 712	0,38%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 850 000	1 000 000	1 035 664
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 650 000	1 000 000	1 018 928
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 367 385	0,88%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	946 954	0,35%
BTKD/2006	10 000	200 000	205 344	0,08%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	616 637	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	306 727	0,11%
CIL 2004/1	10 000	200 000	208 408	0,08%
CIL 2005/1	10 000	400 000	415 960	0,15%
CIL 2007/1	5 000	200 000	204 872	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	203 676	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	800 000	833 368	0,31%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	400 000	417 040	0,15%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	600 000	620 430	0,23%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	400 000	413 632	0,15%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	814 088	0,30%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	692 036	0,26%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 500 000	1 557 996	0,58%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	1 000 000	1 039 536	0,39%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 542 408	0,57%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 250 000	1 285 470	0,48%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 524 588	0,57%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 525 128	0,57%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 020 544	0,38%

ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 021 016	0,38%
EO "SIHM 2008	4 000	400 000	416 384	0,15%
HL 2008-1	10 000	400 000	403 024	0,15%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	800 000	826 904	0,31%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 600 000	1 655 088	0,61%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	920 000	958 033	0,36%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	920 000	960 462	0,36%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 602 400	0,60%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	801 216	0,30%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 500 000	1 538 880	0,57%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 500 000	1 538 484	0,57%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	103 634	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	302 342	0,11%
MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	40 046	0,01%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 566 304	1,32%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 360 425	0,88%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 275 782	0,85%
STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 429 520	1,64%
TL 2008-02	10 000	600 000	618 464	0,23%
TL 2008-03	7 000	420 000	429 274	0,16%
TL 2006/1	10 000	200 000	206 496	0,08%
TL 2007	10 000	400 000	420 440	0,16%
TL 2008-01	8 000	320 000	320 045	0,12%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	560 000	579 348	0,22%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	7 000	560 000	580 138	0,22%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	404 224	0,15%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	404 212	0,15%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	802 696	0,30%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	802 704	0,30%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 539 936	0,57%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 540 080	0,57%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 253 310	0,47%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 253 190	0,47%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 015 368	0,38%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 016 096	0,38%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 800 000	1 872 496	0,70%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	280 000	288 501	0,11%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	508 860	0,19%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	509 456	0,19%
UTL 2004	4 000	80 000	81 130	0,03%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>62 256 472</b>	<b>63 684 030</b>	<b>23,65%</b>
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 521 625	7,25%
BTA 07/2017	3500	3 853 560	3 971 405	1,47%

BTA 05/2022	27472	27 194 674	28 117 747	10,44%
BTA 03/2016	1 100	1 120 950	1 130 343	0,42%
BTA 02/2015	8 280	8 674 868	8 748 636	3,25%
BTA 10/2013	2 100	2 104 820	2 194 274	0,81%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>10 926 450</b>	<b>13 749 482</b>	<b>5,11%</b>
BTZC 10/2018	1 200	643 500	732 341	0,27%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	13 017 141	4,83%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>5 066 056</b>	<b>5 129 065</b>	<b>1,90%</b>
-				
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	399 192	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	746 848	0,28%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	992 948	0,37%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 226	487 027	0,18%
SANADET	1 297	141 774	137 490	0,05%
SICAV ENTREPRISE	22 951	2 427 114	2 365 560	0,88%
<b>TOTAL</b>		<b>208 242 233</b>	<b>215 456 363</b>	<b>80,01%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

*Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2011 à D : 37.140.866, se détaillant comme suit :*

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>	-	-	<b>4 337 845</b>	<b>4 360 341</b>	<b>1,62%</b>
BT HL	du 30/04/2011 à 5,30%	pour 90 jours	1 979 077	1 993 491	0,74%
BT HL	du 16/05/2011 à 5,30%	pour 90 jours	989 539	994 886	0,37%
BT MPC INDUSTRIE	du 15/06/2011 à 5,65%	pour 90 jours	1 369 229	1 371 964	0,51%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u></b>			<b>9 760 536</b>	<b>9 846 229</b>	<b>3,66%</b>
<b><u>ou bénéficiant d'une notation:</u></b>					
BT HL	du 08/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours	1 467 031	1 471 244	0,55%
BT HL	du 15/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours	988 857	990 838	0,37%
BT HL	du 16/05/2011 à 5,65%	pour 90 jours	2 472 143	2 486 381	0,92%
BT HL	du 19/06/2011 à 5,65%	pour 90 jours	1 977 715	1 980 686	0,74%
BT SITS	du 13/04/2011 à 5,40%	pour 90 jours	643 074	649 153	0,24%
BT SITS	du 22/02/2011 à 5,40%	pour 180 jours	293 690	298 212	0,11%



BT SITS	du 01/12/2010 à 5,40%	pour 360 jours		959 013	983 150	0,37%
BT SITS	du 01/11/2010 à 5,40%	pour 360 jours		959 013	986 565	0,37%
<b>Comptes à terme</b>			-	<b>16 980 811</b>	<b>17 299 324</b>	<b>6,42%</b>
Placement au 02/11/2011 (au taux fixe de 4.8%)			-	1 000 000	1 006 207	0,37%
Placement au 11/05/2011 (au taux fixe de 4.8%)			-	1 500 000	1 508 048	0,56%
Placement au 17/12/2011 (au TMM+ 0.6%)				2 000 000	2 044 866	0,76%
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)				5 500 000	5 631 290	2,09%
Placement au 21/11/2010 (au TMM+0.7%)				5 000 000	5 127 484	1,90%
Placement au 28/09/2011 (au TMM+0.7%)				1 980 811	1 981 429	0,74%
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>5 500 000</b>	<b>5 634 972</b>	<b>2,09%</b>
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de 5,2%)				500 000	505 756	0,19%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 3,67%)				5 000 000	5 129 216	1,90%
<b>TOTAL</b>				<b>36 579 192</b>	<b>37 140 866</b>	<b>13,79%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011 à D : 3.361.766 contre D : 2.983.147 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2011	Trimestre 2 2010
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 492 027</u></b>	<b><u>1 031 985</u></b>
- - Intérêts	1 492 027	1 031 985
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>902 308</u></b>	<b><u>745 635</u></b>
- - Intérêts des BTA et BTZC	902 308	745 635
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>967 431</u></b>	<b><u>1 205 527</u></b>
- - Dividendes	967 431	1 200 870
- - Autres	-	4 657
<b>TOTAL</b>	<b>3 361 766</b>	<b>2 983 147</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2011 à D : 385.608, contre D : 625.132 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2	Trimestre 2
--	----------------	-------------

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie	133 811	159 204
Intérêts des comptes à terme	163 452	272 828
Intérêts des dépôts à vue	34 405	32 989
Intérêts des certificats de dépôts	50 498	160 111
<b>TOTAL</b>	<b>385 608</b>	<b>625 132</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2011 à D : 581.807, contre D : 533.267 au 30/06/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à D : 22.063 , contre D : 1.849.288 au 30/06/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance du CMF	22 063	20 886
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	-	1 828 402
	<u>22 063</u>	<u>1 849 288</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/06/2011 à D : 3.415.886, contre un solde de D : 26.685 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	32 150	26 277
Autres produits à recevoir	1 729	408
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin	3 382 007	-
	<u>3 415 886</u>	<u>26 685</u>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 582.409 , contre D : 533.869 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à D : 66.311 contre D : 60.528 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>
Redevance du CMF	65 809	60 324
Services bancaires et assimilés	502	204
	<u>66 311</u>	<u>60 528</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2011, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2010

Montant	279 959 441
Nombre de titres	2 733 682
Nombre d'actionnaires	3 069

Souscriptions réalisées

Montant	157 927 543
Nombre de titres émis	1 542 096
Nombre d'actionnaires nouveaux	531

Rachats effectués

Montant	(173 011 264)
Nombre de titres rachetés	(1 689 382)
Nombre d'actionnaires sortants	(532)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(64 249)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(886 655)
Régularisation des sommes non distribuables	(9 969)

Capital au 30-06-2011

Montant	263 914 847
Nombre de titres	2 586 396
Nombre d'actionnaires	3 068