

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 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 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 263.278.797, un actif net de D : 257.426.176, et un bénéfice de la période de D : 2.093.457.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2012, 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 2012, 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 17,83% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,20% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 26 Juillet 2012

Le Commissaire aux Comptes

FINOR

Fayçal DERBEL

BILAN ARRETE AU 30 juin 2012
(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 30/06/2012 | 30/06/2011 | 31/12/2011 |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | <u>216 322 133</u> | <u>215 456 363</u> | <u>211 191 826</u> |
| Obligations et valeurs assimilées | | 213 272 779 | 210 327 298 | 205 965 042 |
| Titres OPCVM | | 3 049 354 | 5 129 065 | 5 226 784 |
| Placements monétaires et disponibilités | | <u>46 937 756</u> | <u>51 034 960</u> | <u>54 957 758</u> |
| Placements monétaires | 5 | 35 147 173 | 37 140 866 | 46 454 160 |
| Disponibilités | | 11 790 583 | 13 894 094 | 8 503 598 |
| Créances d'exploitation | 10 | <u>18 908</u> | <u>3 415 886</u> | <u>370 806</u> |
| TOTAL ACTIF | | <u>263 278 797</u> | <u>269 907 209</u> | <u>266 520 390</u> |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 8 | 585 887 | 581 807 | 602 193 |
| Autres créditeurs divers | 9 | 5 266 734 | 22 063 | 22 965 |
| TOTAL PASSIF | | <u>5 852 621</u> | <u>603 870</u> | <u>625 158</u> |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 252 736 598 | 263 914 847 | 256 445 857 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 94 | 1 222 | 1 186 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 4 689 484 | 5 387 270 | 9 448 189 |
| ACTIF NET | | <u>257 426 176</u> | <u>269 303 339</u> | <u>265 895 232</u> |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | <u>263 278 797</u> | <u>269 907 209</u> | <u>266 520 390</u> |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Période du 01/04 au 30/06/2012 | Période du 01/01 au 30/06/2012 | Période du 01/04 au 30/06/2011 | Période du 01/01 au 30/06/2011 | Année 2011 |
|--|------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 3 151 311 | 5 343 017 | 3 361 766 | 5 699 904 | 10 610 627 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 2 302 872 | 4 494 578 | 2 394 335 | 4 731 167 | 9 636 331 |
| Revenus des titres OPCVM | | 848 439 | 848 439 | 967 431 | 968 737 | 974 296 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 358 475 | 791 633 | 385 608 | 887 398 | 1 690 948 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 3 509 786 | 6 134 650 | 3 747 374 | 6 587 302 | 12 301 575 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (586 488) | (1 179 366) | (582 409) | (1 170 633) | (2 386 426) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 923 298 | 4 955 284 | 3 164 965 | 5 416 669 | 9 915 149 |
| Autres charges | 12 | (66 328) | (133 372) | (66 311) | (132 826) | (271 946) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 856 970 | 4 821 912 | 3 098 654 | 5 283 843 | 9 643 203 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (128 332) | (132 428) | 203 412 | 103 427 | (195 014) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 728 638 | 4 689 484 | 3 302 066 | 5 387 270 | 9 448 189 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 128 332 | 132 428 | (203 412) | (103 427) | 195 014 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 53 018 | 98 853 | (39 533) | (64 249) | 9 976 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | | (816 531) | (840 423) | (881 650) | (886 655) | (741 332) |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 2 093 457 | 4 080 342 | 2 177 471 | 4 332 939 | 8 911 847 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Période du 1/04 au 30/06/2012</i> | <i>Période du 1/01 au 30/06/2012</i> | <i>Période du 1/04 au 30/06/2011</i> | <i>Période du 1/01 au 30/06/2011</i> | <i>Année 2011</i> |
|---|--|--|--|--|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 2 093 457 | 4 080 342 | 2 177 471 | 4 332 939 | 8 911 847 |
| Résultat d'exploitation | 2 856 970 | 4 821 912 | 3 098 654 | 5 283 843 | 9 643 203 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 53 018 | 98 853 | (39 533) | (64 249) | 9 976 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | (816 531) | (840 423) | (881 650) | (886 655) | (741 332) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | (9 567 841) | (9 567 841) | (9 271 632) | (9 271 632) | (9 271 632) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (4 918 767) | (2 981 557) | 18 351 506 | (16 101 223) | (24 088 238) |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 105 660 054 | 174 457 549 | 93 059 738 | 157 927 543 | 334 485 816 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (180 747) | (177 940) | (183 967) | (187 338) | (751 757) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 896 388 | 4 675 026 | 1 625 947 | 4 278 715 | 9 315 576 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (110 523 544) | (177 448 683) | (75 018 691) | (173 011 264) | (357 280 376) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 204 234 | 201 385 | 173 364 | 177 369 | 764 089 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (1 975 152) | (4 688 894) | (1 304 885) | (5 286 248) | (10 621 586) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (12 393 151) | (8 469 056) | 11 257 345 | (21 039 916) | (24 448 023) |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 269 819 327 | 265 895 232 | 258 045 994 | 290 343 255 | 290 343 255 |
| En fin de période | 257 426 176 | 257 426 176 | 269 303 339 | 269 303 339 | 265 895 232 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 2 529 437 | 2 511 103 | 2 410 233 | 2 733 682 | 2 733 682 |
| En fin de période | 2 481 814 | 2 481 814 | 2 586 396 | 2 586 396 | 2 511 103 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 103,725 | 103,725 | 104,123 | 104,123 | 105,888 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,77% | 1,51% | 0,80% | 1,61% | 3,27% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2012

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 2012, 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 distribuable. 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 distribuable. 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2012 à D : 216.322.133 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2012 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 205 591 272 | 213 272 779 | 82,85% |
| Obligation de sociétés | | 138 572 027 | 141 311 576 | 54,89% |
| AB SUB 2008-01 A | 20 000 | 1 466 640 | 1 475 200 | 0,57% |
| AB SUB 2008-01 A | 15 000 | 1 099 980 | 1 106 400 | 0,43% |
| AB SUB 2008-01 B | 20 000 | 1 600 000 | 1 610 064 | 0,63% |
| AB SUB 2009 TF 5.45% | 10 000 | 866 660 | 895 148 | 0,35% |
| AB SUB 2009 TV TMM+0.85% | 60 000 | 5 199 960 | 5 332 440 | 2,07% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 80 000 | 7 466 640 | 7 679 504 | 2,98% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 10 000 | 933 330 | 959 938 | 0,37% |
| AB SUB 2011/1 TF | 25 000 | 2 500 000 | 2 593 260 | 1,01% |
| AB SUB 2011/1 TV TMM+1% | 25 000 | 2 500 000 | 2 566 900 | 1,00% |
| AMEN BANK 2007 | 40 000 | 2 000 000 | 2 030 304 | 0,79% |
| AIL 2009-1 | 5 000 | 200 000 | 203 676 | 0,08% |
| AIL 2010-1 | 15 000 | 900 000 | 908 700 | 0,35% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 5 000 | 400 000 | 403 228 | 0,16% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 2 500 | 200 000 | 201 614 | 0,08% |
| AIL 2012/1 TF 6% | 20 000 | 2 000 000 | 2 012 368 | 0,78% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 4 000 000 | 4 018 600 | 1,56% |
| ATB SUB 2009 A1 | 15 000 | 1 200 000 | 1 204 680 | 0,47% |
| ATB SUB 2009 A2 | 20 000 | 1 750 000 | 1 757 232 | 0,68% |
| ATB SUB 2009 B1 | 5 000 | 500 000 | 502 560 | 0,20% |
| ATB SUB 2009 B2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 005 304 | 0,39% |
| ATL 2006/1 | 39 500 | 790 000 | 791 801 | 0,31% |
| ATL 2008/1 | 10 000 | 200 000 | 200 912 | 0,08% |
| ATL SUB 2008 | 15 000 | 1 500 000 | 1 572 264 | 0,61% |
| ATL 2009 | 20 000 | 800 000 | 805 504 | 0,31% |
| ATL 2009/2 TF 5.25% | 5 000 | 500 000 | 516 108 | 0,20% |
| ATL 2009/2 TV TMM+0.75% | 15 000 | 1 500 000 | 1 537 992 | 0,60% |
| ATL 2009/3 TF 5.125% | 15 000 | 900 000 | 918 600 | 0,36% |
| ATL 2009/3 TV TMM+0.625% | 10 000 | 600 000 | 609 848 | 0,24% |
| ATL 2009/3 TV TMM+0.625% | 15 000 | 900 000 | 914 772 | 0,36% |
| ATL 2010/1 TF 5.125% | 15 000 | 1 200 000 | 1 245 156 | 0,48% |
| ATL 2010/1 TF 5.25% | 5 000 | 400 000 | 415 052 | 0,16% |
| ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75% | 15 000 | 1 200 000 | 1 235 064 | 0,48% |
| ATL 2010/1 TV TMM+0.75% | 15 000 | 1 200 000 | 1 235 820 | 0,48% |
| ATL 2010/2 TF 5.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 022 184 | 0,40% |
| ATL 2010/2 TV TMM+1% | 23 000 | 2 300 000 | 2 341 235 | 0,91% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 509 520 | 0,20% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 509 520 | 0,20% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 2 100 | 210 000 | 213 998 | 0,08% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 13 000 | 1 300 000 | 1 305 429 | 0,51% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 10 000 | 1 000 000 | 1 004 176 | 0,39% |
| ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6% | 17 500 | 1 499 995 | 1 523 109 | 0,59% |
| ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6% | 12 500 | 1 071 425 | 1 087 935 | 0,42% |
| ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3% | 10 000 | 800 000 | 826 952 | 0,32% |
| ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1% | 10 000 | 800 000 | 822 256 | 0,32% |
| ATTIJ LEASING 2011 TF 6% | 20 000 | 2 000 000 | 2 044 720 | 0,79% |
| ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25% | 20 000 | 2 000 000 | 2 008 496 | 0,78% |
| ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5% | 10 000 | 1 000 000 | 1 019 048 | 0,40% |
| BH 2009 A TMM+0.8% | 30 000 | 3 000 000 | 3 051 072 | 1,19% |
| BH 2009 B TF 5.3% | 30 000 | 3 000 000 | 3 063 768 | 1,19% |
| BTE 2009 TF 5.25% | 15 000 | 1 200 000 | 1 240 044 | 0,48% |
| BTE 2010 CA TF 5.2% | 10 000 | 900 000 | 929 544 | 0,36% |
| BTE 2010 CA TV TMM+0.7% | 18 500 | 1 665 000 | 1 707 846 | 0,66% |
| BTE 2010 CB TF 5.85% | 16 500 | 1 567 500 | 1 625 382 | 0,63% |
| BTE 2011 A TV TMM+1.3% | 14 000 | 1 400 000 | 1 421 370 | 0,55% |

| | | | | |
|---------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| BTE 2011 A TV TMM+1.3% | 5 000 | 500 000 | 507 632 | 0,20% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 6 000 | 600 000 | 611 755 | 0,24% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 20 000 | 2 000 000 | 2 039 184 | 0,79% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 5 000 | 500 000 | 509 796 | 0,20% |
| BTK 2009 TV TMM+0.8% | 25 000 | 2 166 650 | 2 192 790 | 0,85% |
| BTK 2009 TV TMM+0.8% | 10 000 | 866 660 | 877 116 | 0,34% |
| CHO 2009 TV TMM+1% | 6 000 | 600 000 | 613 032 | 0,24% |
| CHO COMPANY 2009 TV TMM+1 | 3 000 | 300 000 | 305 350 | 0,12% |
| CIL 2005/1 | 10 000 | 200 000 | 208 008 | 0,08% |
| CIL 2007/1 | 5 000 | 100 000 | 101 988 | 0,04% |
| CIL 2007/2 | 5 000 | 100 000 | 101 852 | 0,04% |
| CIL 2009/1 TF 5.5% | 10 000 | 600 000 | 625 096 | 0,24% |
| CIL 2009/1 TV TMM+1% | 5 000 | 300 000 | 310 248 | 0,12% |

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2012 | % Actif net |
|----------------------------|------------------|--------------------|----------------------|-------------|
| CIL 2009/2 TF 5.375% | 7 500 | 450 000 | 465 372 | 0,18% |
| CIL 2009/2 TV TMM+0.75% | 5 000 | 300 000 | 307 868 | 0,12% |
| CIL 2009/3 TF 5.25% | 10 000 | 600 000 | 610 632 | 0,24% |
| CIL 2009/3 TV TMM+0.75% | 8 500 | 510 000 | 517 296 | 0,20% |
| CIL 2010/1 TF 5.25% | 15 000 | 1 200 000 | 1 246 536 | 0,48% |
| CIL 2010/1 TV TMM+0.75% | 10 000 | 800 000 | 825 056 | 0,32% |
| CIL 2010/2 TF 5.375% | 15 000 | 1 200 000 | 1 234 068 | 0,48% |
| CIL 2010/2 TV TMM+0.75% | 12 500 | 1 000 000 | 1 021 940 | 0,40% |
| CIL 2011/1 TF 5.5% | 15 000 | 1 200 000 | 1 219 824 | 0,47% |
| CIL 2011/1 TV TMM+0.75% | 15 000 | 1 200 000 | 1 215 564 | 0,47% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 2 500 | 250 000 | 253 058 | 0,10% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 1 000 | 100 000 | 101 223 | 0,04% |
| ELW 2010 TF 5.45% | 10 000 | 800 000 | 816 536 | 0,32% |
| ELW 2010 TV TMM+0.775% | 10 000 | 800 000 | 812 928 | 0,32% |
| HL 2008-1 | 10 000 | 200 000 | 201 512 | 0,08% |
| HL 2009/2 TF 5.5% | 10 000 | 600 000 | 620 256 | 0,24% |
| HL 2009/2 TV TMM+1 | 20 000 | 1 200 000 | 1 232 224 | 0,48% |
| HL 2009-1 TF 5.75% | 11 500 | 690 000 | 718 612 | 0,28% |
| HL 2009-1 TV TMM+1.5% | 11 500 | 690 000 | 714 453 | 0,28% |
| HL 2010/1 TF 5.25% | 20 000 | 1 200 000 | 1 201 792 | 0,47% |
| HL 2010/1 TV TMM+0.75 | 10 000 | 600 000 | 600 736 | 0,23% |
| HL 2010/2 TF 5.45% | 15 000 | 1 200 000 | 1 231 248 | 0,48% |
| HL 2010/2 TV TMM+0.775 | 15 000 | 1 200 000 | 1 223 964 | 0,48% |
| MEUBLATEX 2008 TF 5.4% | 1 000 | 100 000 | 103 646 | 0,04% |
| MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3% | 3 000 | 300 000 | 302 342 | 0,12% |
| MOURADI PALACE 2005 | 1 000 | 20 000 | 20 022 | 0,01% |
| EO "SIHM 2008 | 4 000 | 320 000 | 333 152 | 0,13% |
| STB 2008/1 | 50 000 | 4 200 000 | 4 224 840 | 1,64% |
| STB 2008/2 | 40 000 | 3 250 000 | 3 312 048 | 1,29% |
| STB 2010/1 TF 5.3% | 25 000 | 2 166 587 | 2 191 747 | 0,85% |
| STB 2010/1 TV TMM+0.7% | 25 000 | 2 000 000 | 2 018 937 | 0,78% |
| STB 2011 TF 6.1% | 20 000 | 2 000 000 | 2 041 712 | 0,79% |
| TL 2007 | 10 000 | 200 000 | 210 312 | 0,08% |
| TL 2008-01 | 8 000 | 160 000 | 160 025 | 0,06% |
| TL 2008-02 | 10 000 | 400 000 | 412 368 | 0,16% |
| TL 2008-03 | 7 000 | 280 000 | 286 222 | 0,11% |
| TL 2009 SUB TF 5.65% | 7 000 | 420 000 | 434 566 | 0,17% |
| TL 2009/2 TF 5.125% | 5 000 | 300 000 | 303 168 | 0,12% |
| TL 2009/2 TV TMM+0.625% | 5 000 | 300 000 | 302 624 | 0,12% |
| TL 2010/1 TF 5.125% | 10 000 | 600 000 | 602 024 | 0,23% |
| TL 2010/1 TV TMM+0.625% | 10 000 | 600 000 | 601 720 | 0,23% |
| TL 2010/2 TF 5.375% | 15 000 | 1 200 000 | 1 232 088 | 0,48% |
| TL 2010/2 TV TMM+0.75% | 15 000 | 1 200 000 | 1 224 804 | 0,48% |
| TL 2011/3 TF 5.85% | 15 000 | 1 500 000 | 1 529 616 | 0,59% |
| TL 2011-1 TF 5.75% | 12 500 | 1 000 000 | 1 002 770 | 0,39% |
| TL 2011-1 TV TMM+0.9% | 12 500 | 1 000 000 | 1 002 190 | 0,39% |
| TL 2011-2 TF 5.95% | 20 000 | 2 000 000 | 2 064 160 | 0,80% |
| TL 2012/1 TF 6.15% | 3 450 | 345 000 | 346 534 | 0,13% |
| TL SUB 2010 TF 5.7% | 10 000 | 800 000 | 812 392 | 0,32% |
| TL SUB 2010 TV TMM+1.1% | 10 000 | 800 000 | 810 152 | 0,31% |
| UIB 2009/1 5.25%TF | 20 000 | 1 600 000 | 1 664 432 | 0,65% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| UIB 2011/1 TF 6.3% B | 15 000 | 1 500 000 | 1 564 212 | 0,61% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 20 000 | 2 000 000 | 2 039 568 | 0,79% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 2 000 | 200 000 | 203 957 | 0,08% |
| UNIFACTOR 2010 TF 5.5% | 5 000 | 400 000 | 407 136 | 0,16% |
| UNIFACTOR 2010 TV TMM+1% | 5 000 | 400 000 | 405 928 | 0,16% |
| Bons du trésor assimilables | | 55 567 795 | 56 908 440 | 22,11% |
| BTA 10 ANS 5.5% 2019 | 19 000 | 19 307 600 | 19 491 677 | 7,57% |
| BTA 10-07/2017 (10 ANS) | 3 200 | 3 543 000 | 3 596 010 | 1,40% |
| BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS) | 24 319 | 23 167 133 | 24 266 123 | 9,43% |
| BTA 6.90 05/2022 (15 ANS) | 7 172 | 7 680 577 | 7 656 302 | 2,97% |
| BTA 7 ANS 5.25% 2016 | 1 365 | 1 385 735 | 1 394 908 | 0,54% |
| BTA 7ANS 5.5% 10/2018 | 500 | 483 750 | 503 420 | 0,20% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 11 451 450 | 15 052 763 | 5,85% |
| BTZC101210 | 1 200 | 643 500 | 771 241 | 0,30% |
| BTZC161010 | 19 900 | 10 807 950 | 14 281 522 | 5,55% |
| Titres OPCVM | | 2 878 577 | 3 049 354 | 1,18% |
| AL AMANAH FCP | 4 000 | 401 908 | 397 308 | 0,15% |
| FCP CAPITAL ET GARANT | 600 | 600 000 | 801 830 | 0,31% |
| MAXULA INVST SICAV | 9 976 | 1 027 556 | 1 022 430 | 0,40% |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | 4 949 | 510 253 | 499 968 | 0,19% |
| SANADET | 1 297 | 141 180 | 136 752 | 0,05% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE | 1 878 | 197 680 | 191 066 | 0,07% |
| TOTAL | | 208 469 849 | 216 322 133 | 84,03% |
| Pourcentage par rapport au total actifs | | | | 82,16% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2012 à D : 35.147.173, se détaillant comme suit :

| | | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2012 | % actif net |
|--|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| Billets de trésorerie avalisés | | | | 5 665 000 | 5 709 361 | 2,22% |
| BT HL | du 16/04/2012 à 5,60% | pour 180 jours | EL BARAKA | 978 210 | 987 410 | 0,38% |
| BT HL | du 24/04/2012 à 5,60% | pour 90 jours | BTL | 1 977 909 | 1 994 600 | 0,77% |
| BT HL | du 03/05/2012 à 5,60% | pour 90 jours | ZITOUNA BANK | 741 716 | 747 147 | 0,29% |
| BT HL | du 07/05/2012 à 5,60% | pour 180 jours | EL BARAKA | 978 210 | 984 868 | 0,38% |
| BT HL | du 10/05/2012 à 5,60% | pour 90 jours | BTL | 988 955 | 995 336 | 0,39% |
| Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation: | | | | 10 840 801 | 10 921 636 | 4,24% |
| BT HL | du 10/05/2012 à 5,80% | pour 90 jours | | 2 471 414 | 2 487 931 | 0,97% |
| BT HL | du 13/06/2012 à 5,80% | pour 90 jours | | 1 977 132 | 1 981 705 | 0,77% |
| BT HL | du 02/06/2012 à 5,80% | pour 90 jours | | 1 482 849 | 1 488 375 | 0,58% |
| BT HL | du 09/06/2012 à 5,80% | pour 90 jours | | 988 766 | 991 361 | 0,39% |
| BT SITS | du 14/01/2012 à 5,4% | pour 180 jours | | 978 968 | 998 715 | 0,39% |
| BT SITS | du 24/05/2012 à 5,95% | pour 90 jours | | 988 274 | 993 225 | 0,39% |
| BT TELNET HOLDING | du 19/03/2012 à 6% | pour 180 jours | | 1 953 398 | 1 980 324 | 0,77% |
| Comptes à terme | | | | 5 500 000 | 5 597 034 | 2,17% |
| Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%) | | | | 5 500 000 | 5 597 034 | 2,17% |
| Certificats de dépôt | | | | 6 996 240 | 7 081 083 | 2,75% |
| Certificat de dépôt BTE au 10/07/2012 (au taux de 4,24%) | | | | 1 996 240 | 1 998 306 | 0,78% |
| Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 2,317%) | | | | 5 000 000 | 5 082 777 | 1,97% |
| Bon de trésor à court terme | | | | 5 749 612 | 5 838 059 | 2,27% |
| BTC au 15/01/2013 acquis le 25/01/2012 | | | | 2 282 239 | 2 312 065 | 0,90% |
| BTC au 27/11/2012 acquis le 23/12/2011 | | | | 3 467 373 | 3 525 994 | 1,37% |
| TOTAL | | | | 34 751 653 | 35 147 173 | 13,65% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | | 13,35% | |

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012 à D : 3.151.311 contre D : 3.361.766 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

| | Trimestre 2 2012 | Trimestre 2 2011 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>1 421 123</u> | <u>1 492 027</u> |
| - Intérêts | 1 421 123 | 1 492 027 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>881 749</u> | <u>902 308</u> |
| - Intérêts des BTA et BTZC | 881 749 | 902 308 |
| <u>Revenus des OPCVM</u> | <u>848 439</u> | <u>967 431</u> |
| - Dividendes | 848 439 | 967 431 |
| TOTAL | 3 151 311 | 3 361 766 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2012 à D : 358.475, contre D : 385.608 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

| | Trimestre 2 2012 | Trimestre 2 2011 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 207 376 | 133 811 |
| Intérêts des comptes à terme | 73 886 | 163 452 |
| Intérêts des dépôts à vue | 13 141 | 34 405 |
| Intérêts des certificats de dépôts | 18 540 | 50 498 |
| Intérêts des bons de caisse | - | 3 442 |
| Intérêts des bon de trésor à court terme | 45 532 | - |
| TOTAL | 358 475 | 385 608 |

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2012 à D : 585.887, contre D : 581.807 au 30/06/2011 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du deuxième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à D : 5.266.734, contre D : 22.063 au 30/06/2011 et s'analyse comme suit :

| | <u>30/06/2012</u> | <u>30/06/2011</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Redevance du CMF | 21 699 | 22 063 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 29 juin | 5 245 035 | - |
| Total | <u>5 266 734</u> | <u>22 063</u> |

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à D : 18.908, contre un solde de D : 3.415.886 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>30/06/2012</u> | <u>30/06/2011</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue | 13 141 | 32 150 |
| Autres produits à recevoir | 5 767 | 1 729 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 juin | - | 3 382 007 |
| Total | <u>18 908</u> | <u>3 415 886</u> |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 586.488, contre D : 582.409 pour la période allant du 01/04 au 30/06 /2011 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à D : 66.328 contre D : 66.311 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

| | <u>30/06/2012</u> | <u>30/06/2011</u> |
|---------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Redevance du CMF | 66 270 | 65 809 |
| Services bancaires et assimilés | 58 | 502 |
| Total | <u>66 328</u> | <u>66 311</u> |

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2012, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 256 445 857 |
| Nombre de titres | 2 511 103 |
| Nombre d'actionnaires | 3 117 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 174 457 549 |
| Nombre de titres émis | 1 708 275 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 730 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (177 448 683) |
| Nombre de titres rachetés | (1 737 564) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (436) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 98 853 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres | (840 423) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 23 445 |

Capital au 30-06-2012

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 252 736 598 |
| Nombre de titres | 2 481 814 |
| Nombre d'actionnaires | 3 411 |