

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30/09/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2011**

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 juillet au 30 septembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 270.920.863, un actif net de D : 269.816.978 et un bénéfice de la période de D : 2.347.454.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 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 septembre 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 16,79% de l'actif net, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 25 octobre 2011

**Le Commissaire aux Comptes  
FINOR**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>225 587 686</u>	<u>201 005 254</u>	<u>213 757 631</u>
Obligations et valeurs assimilées		220 404 487	191 069 755	201 246 151
Titres OPCVM		5 183 199	9 935 499	12 511 480
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>45 308 853</u>	<u>73 009 627</u>	<u>78 218 975</u>
Placements monétaires	5	36 788 519	69 159 208	69 209 356
Disponibilités		8 520 334	3 850 419	9 009 619
<b>Créances d'exploitation</b>	10	<u>24 324</u>	<u>3 281 510</u>	<u>36 794</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>270 920 863</b></u>	<u><b>277 296 391</b></u>	<u><b>292 013 400</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	612 398	561 245	642 382
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	491 487	22 332	1 027 763
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>1 103 885</b></u>	<u><b>583 577</b></u>	<u><b>1 670 145</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	262 290 487	268 990 160	279 959 441
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 213	2 003	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		7 525 278	7 720 651	10 381 732
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>269 816 978</b></u>	<u><b>276 712 814</b></u>	<u><b>290 343 255</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>270 920 863</b></u>	<u><b>277 296 391</b></u>	<u><b>292 013 400</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
**(Montants exprimés en dinars)**

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	2 497 959	8 197 863	2 102 613	6 718 549	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 496 618	7 227 785	2 102 613	5 508 590	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		1 341	970 078	-	1 209 959	1 218 065
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	409 106	1 296 504	516 875	1 833 004	2 599 358
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		2 907 065	9 494 367	2 619 488	8 551 553	11 614 314
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(612 999)	(1 783 632)	(561 847)	(1 600 880)	(2 243 864)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 294 066	7 710 735	2 057 641	6 950 673	9 370 450
<b>Autres charges</b>	12	(70 902)	(203 728)	(63 583)	(181 662)	(254 381)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 223 164	7 507 007	1 994 058	6 769 011	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		(85 156)	18 271	995 269	951 640	1 265 663
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 138 008	7 525 278	2 989 327	7 720 651	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		85 156	(18 271)	(995 269)	(951 640)	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		69 959	5 710	153 736	(554 196)	(491 471)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		54 331	(832 324)	341 061	430 827	611 745
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 347 454	6 680 393	2 488 855	6 645 642	9 236 343

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2011</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2010</i>	<i>Année 2010</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	<u>2 347 454</u>	<u>6 680 393</u>	<u>2 488 855</u>	<u>6 645 642</u>	<u>9 236 343</u>
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	2 223 164	7 507 007	1 994 058	6 769 011	9 116 069
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	69 959	5 710	153 736	(554 196)	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	54 331	(832 324)	341 061	430 827	611 745
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(9 271 632)</u>	<u>-</u>	<u>(8 876 640)</u>	<u>(8 876 640)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(1 833 815)</u>	<u>(17 935 038)</u>	<u>40 214 689</u>	<u>49 495 914</u>	<u>60 535 654</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	88 169 915	246 097 458	165 767 385	488 194 539	687 274 390
- Régularisation des sommes non distribuables	(304 955)	(492 293)	(307 810)	(500 905)	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	2 132 846	6 411 561	4 129 698	12 915 958	19 420 460
<b>Rachats</b>					
- Capital	(89 923 705)	(262 934 969)	(126 472 153)	(440 040 197)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non distribuables	310 095	487 464	231 705	475 194	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(2 218 011)	(7 504 259)	(3 134 136)	(11 548 675)	(17 739 075)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>513 639</b></u>	<u><b>(20 526 277)</b></u>	<u><b>42 703 544</b></u>	<u><b>47 264 916</b></u>	<u><b>60 895 357</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	269 303 339	290 343 255	234 009 270	229 447 898	229 447 898
En fin de période	269 816 978	269 816 978	276 712 814	276 712 814	290 343 255
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 586 396	2 733 682	2 245 042	2 158 509	2 158 509
En fin de période	2 569 271	2 569 271	2 628 865	2 628 865	2 733 682
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>105,017</b></u>	<u><b>105,017</b></u>	<u><b>105,259</b></u>	<u><b>105,259</b></u>	<u><b>106,210</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>0,86%</b></u>	<u><b>2,45%</b></u>	<u><b>0,98%</b></u>	<u><b>2,71%</b></u>	<u><b>3,60%</b></u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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 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 septembre 2011 à D : 225.587.686 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>214 052 488</b>	<b>220 404 487</b>	<b>81,69%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>136 639 035</b>	<b>139 027 387</b>	<b>51,53%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 630 300	0,60%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 222 725	0,45%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 734 688	0,64%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	866 660	866 764	0,32%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 199 960	5 200 584	1,93%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	7 466 640	7 490 000	2,78%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	933 330	936 250	0,35%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 500 000	2 501 680	0,93%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 500 000	2 501 440	0,93%
AMEN BANK 2001	30 000	300 000	306 000	0,11%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 469 856	0,92%
AIL 2008 6.5%	10 000	400 000	400 056	0,15%
AIL 2009-1	5 000	300 000	309 404	0,11%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 224 300	0,45%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	509 832	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	254 916	0,09%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 274 280	1,58%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 520 952	0,56%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 029 392	0,75%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	508 372	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 017 328	0,38%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 604 300	0,59%
ATL 2008/1	10 000	400 000	407 064	0,15%
ATL SUB 2008	15 000	1 500 000	1 509 204	0,56%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 221 552	0,45%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	500 344	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 501 044	0,56%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 237 068	0,46%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	824 576	0,31%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	1 200 000	1 236 864	0,46%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 207 320	0,45%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	400 000	402 440	0,15%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 207 440	0,45%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 206 288	0,45%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 033 152	0,38%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 373 913	0,88%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 804 474	0,67%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 288 910	0,48%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	800 000	801 488	0,30%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	800 000	801 544	0,30%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 030 016	0,38%

ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 029 584	0,38%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 094 968	1,15%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 095 496	1,15%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 202 208	0,45%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	900 000	901 440	0,33%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 665 000	1 667 664	0,62%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 567 500	1 570 311	0,58%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 390 745	0,89%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	956 298	0,35%
BTKD/2006	10 000	200 000	207 864	0,08%
BTKD/2006	5 000	100 000	104 882	0,04%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	623 218	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	309 857	0,11%
CIL 2005/1	10 000	400 000	421 600	0,16%
CIL 2007/1	5 000	200 000	207 492	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	206 296	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	600 000	605 280	0,22%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	300 000	302 480	0,11%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	450 000	450 846	0,17%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000	300 552	0,11%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	822 552	0,30%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	698 714	0,26%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 208 700	0,45%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	800 000	805 256	0,30%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 558 668	0,58%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 250 000	1 297 890	0,48%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 541 232	0,57%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 542 132	0,57%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 031 536	0,38%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 032 256	0,38%
EO "SIHM 2008	4 000	320 000	320 854	0,12%
HL 2008-1	10 000	400 000	408 592	0,15%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	600 000	600 432	0,22%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 200 000	1 200 864	0,45%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	690 000	694 784	0,26%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	690 000	694 720	0,26%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 619 328	0,60%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	809 056	0,30%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 500 000	1 555 368	0,58%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 500 000	1 554 804	0,58%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	100 402	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	305 611	0,11%
MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	40 570	0,02%
STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 483 840	1,66%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 612 192	1,34%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 385 365	0,88%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 298 043	0,85%
T L 2006/1 TMM+1%	20 000	400 000	418 875	0,16%
TL 2006/1	10 000	200 000	209 120	0,08%
TL 2007	10 000	200 000	201 904	0,07%
TL 2008-01	8 000	320 000	324 237	0,12%
TL 2008-02	10 000	600 000	626 328	0,23%
TL 2008-03	7 000	420 000	434 778	0,16%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	420 000	420 314	0,16%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	7 000	420 000	420 319	0,16%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	40 000	2 400 000	2 402 128	0,89%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	408 356	0,15%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	408 076	0,15%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	810 960	0,30%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	810 440	0,30%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 556 196	0,58%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 555 044	0,58%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 267 800	0,47%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 267 180	0,47%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	2 000 000	2 003 130	0,74%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 026 864	0,38%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 028 136	0,38%



UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 600 000	1 614 000	0,60%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 500 000	1 507 452	0,56%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	280 000	292 163	0,11%
UNIFACTOR 2006/1 TV TMM+1%	15 000	300 000	313 496	0,12%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	514 404	0,19%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	515 376	0,19%
UTL 2005/1 7ANS AP 7%	20 000	400 000	400 064	0,15%
UTL 2004	4 000	80 000	82 259	0,03%
UTL2004/1	10 000	200 000	207 026	0,08%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>66 487 003</b>	<b>67 440 246</b>	<b>24,99%</b>
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 723 663	7,31%
BTA 07/2017	3 500	3 853 560	3 813 772	1,41%
BTA 05/2022	8 472	8 980 544	9 117 066	3,38%
BTA 08/2022	26 560	25 289 216	25 483 376	9,44%
BTA 03/2016	1 100	1 120 950	1 141 133	0,42%
BTA 02/2015	5 505	5 830 313	5 942 506	2,20%
BTA 10/2013	2 100	2 104 820	2 218 730	0,82%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>10 926 450</b>	<b>13 936 854</b>	<b>5,17%</b>
BTZC 10/2018	1 200	643 500	741 892	0,27%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	13 194 962	4,89%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>5 066 056</b>	<b>5 183 199</b>	<b>1,92%</b>
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	402 668	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	766 939	0,28%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 000 238	0,37%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 226	490 522	0,18%
SANADET	1 297	141 774	138 682	0,05%
SICAV ENTREPRISE	22 951	2 427 114	2 384 150	0,88%
<b>TOTAL</b>		<b>219 118 544</b>	<b>225 587 686</b>	<b>83,61%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2011 à D : 36.788.519, se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>	-	-		<b>4 337 845</b>	<b>4 376 766</b>	<b>1,62%</b>
BT HL	du 14/08/2011 à 5,30%	pour 90 jours	BTL	989 539	995 118	0,37%
BT HL	du 29/07/2011 à 5,30%	pour 90 jours	BTL	1 979 077	1 993 956	0,74%
BT MPC INDUSTRIE	du 15/06/2011 à 5,65%	pour 180 jours	BT	1 369 229	1 387 692	0,51%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u></b>				<b>9 791 335</b>	<b>9 914 558</b>	<b>3,67%</b>



	<b>Trimestre 3 2011</b>	<b>Trimestre 3 2010</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 429 865</u></b>	<b><u>1 211 957</u></b>
- Intérêts	1 429 865	1 211 957
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 066 753</u></b>	<b><u>890 656</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	1 066 753	890 656
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>1 341</u></b>	-
- Dividendes	-	-
- Autres	1 341	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 497 959</b>	<b>2 102 613</b>

#### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2011 à D : 409.106, contre D : 516.875 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 3 2011</b>	<b>Trimestre 3 2010</b>
Intérêts des billets de trésorerie	157 759	160 513
Intérêts des comptes à terme	171 145	193 080
Intérêts des dépôts à vue	22 078	34 750
Intérêts des certificats de dépôts	58 124	125 637
Intérêts des bons de caisse	-	2 895
<b>TOTAL</b>	<b>409 106</b>	<b>516 875</b>

#### Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2011 à D : 612.398, contre D : 561.245 au 30/09/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du troisième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 491.487, contre D : 22.332 au 30/09/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	46 828	22 332
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre	357 298	-
Retenue à la source	87 361	-
<b>Total</b>	<u>491 487</u>	<u>22 332</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à D : 24.324, contre un solde de D : 3.281.510 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	24 300	34 750
Autres produits à recevoir	24	429
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 30 septembre	-	3 246 331
<b>Total</b>	<u>24 324</u>	<u>3 281 510</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 612.999 , contre D : 561.847 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à D : 70.902 contre D : 63.583 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
Redevance du CMF	69 265	63 486
Services bancaires et assimilés	1 637	97
<b>Total</b>	<u>70 902</u>	<u>63 583</u>

**Note 13 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 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	246 097 458
Nombre de titres émis	2 403 037
Nombre d'actionnaires nouveaux	678

Rachats effectués

Montant	(262 934 969)
Nombre de titres rachetés	(2 567 448)
Nombre d'actionnaires sortants	(654)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 710
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(832 324)
Régularisation des sommes non distribuables	(4 829)

Capital au 30-09-2011

Montant	262 290 487
Nombre de titres	2 569 271
Nombre d'actionnaires	3 093