

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 258.772.568, un actif net de D : 258.045.994 et un bénéfice de la période de D : 2.155.468.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 placements monétaires représentent à la clôture de la période 17,15% 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 31 MARS 2011
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	214 459 568	158 052 493	213 757 631
Obligations et valeurs assimilées		207 103 734	146 762 575	201 246 151
Titres OPCVM		7 355 834	11 289 918	12 511 480
Placements monétaires et disponibilités		44 264 694	67 142 932	78 218 975
Placements monétaires	5	35 671 337	65 043 019	69 209 356
Disponibilités		8 593 357	2 099 913	9 009 619
Créances d'exploitation	10	48 306	26 508	36 794
TOTAL ACTIF		258 772 568	225 221 933	292 013 400
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	684 070	504 563	642 382
Autres créditeurs divers	9	42 504	944 883	1 027 763
TOTAL PASSIF		726 574	1 449 446	1 670 145
ACTIF NET				

Capital	13	246 805 586	213 896 104	279 959 441
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		9 155 204	8 181 560	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 085 204	1 694 823	10 381 732
ACTIF NET		258 045 994	223 772 487	290 343 255
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		258 772 568	225 221 933	292 013 400

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2010</i>	<i>Année 2010</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	2 338 138	1 632 789	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs		2 336 832	1 628 357	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		1 306	4 432	1 218 065
Revenus des placements monétaires	7	501 790	690 997	2 599 358
TOTAL DES REVENUS DES		2 839 928	2 323 786	11 614 314
Charges de gestion des placements	11	(588 224)	(505 164)	(2 243 864)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 251 704	1 818 622	9 370 450
Autres produits		-	-	-
Autres charges	12	(66 515)	(57 551)	(254 381)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 185 189	1 761 071	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		(99 985)	(66 248)	1 265 663
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		2 085 204	1 694 823	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation		99 985	66 248	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) valeurs		(24 716)	88 863	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(5 005)	184 439	611 745
RESULTAT DE LA PERIODE		2 155 468	2 034 373	9 236 343

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

	<i>Période du au 31/03/2011</i>	<i>Période du au 31/03/2010</i>	<i>Année 2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 155 468	2 034 373	9 236 343
Résultat d'exploitation	2 185 189	1 761 071	9 116 069
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(24 716)	88 863	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de	(5 005)	184 439	611 745
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(8 876 640)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(34 452 729)	(7 709 784)	60 535 654
Souscriptions			
- Capital	64 867 805	114 706 090	687 274 390
- Régularisation des sommes non	(3 371)	44 321	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	2 652 768	4 824 755	19 420 460
Rachats			
- Capital	(97 992 573)	(122 055 017)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non	4 005	(57 490)	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(3 981 363)	(5 172 443)	(17 739 075)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(32 297 261)	(5 675 411)	60 895 357
ACTIF NET			
En début de période	290 343 255	229 447 898	229 447 898
En fin de période	258 045 994	223 772 487	290 343 255
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	2 733 682	2 158 509	2 158 509
En fin de période	2 410 233	2 086 727	2 733 682
VALEUR LIQUIDATIVE	107,063	107,236	106,210
TAUX DE RENDEMENT	0,80%	0,88%	3,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 2011 à D : 214.459.568 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		200 868 897	207 103 734	80,26%
Obligation de sociétés		131 276 600	134 270 585	52,03%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 733 320	1 811 112	0,70%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 299 990	1 358 334	0,53%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 800 000	1 886 992	0,73%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	933 330	953 746	0,37%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 599 980	5 724 684	2,22%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	8 000 000	8 206 848	3,18%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	1 000 000	1 025 856	0,40%
AMEN BANK 2001	30 000	600 000	625 848	0,24%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 417 824	0,94%
AIL 2009-1	5 000	300 000	301 580	0,12%
AIL 2010-1	15 000	1 500 000	1 561 788	0,61%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 598 200	1,78%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 553 064	0,60%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 074 224	0,80%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	519 740	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 040 864	0,40%
ATL 2006/1	39 500	2 370 000	2 467 928	0,96%
ATL 2008/1	10 000	600 000	626 160	0,24%
ATL 2009	20 000	1 600 000	1 663 840	0,64%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	510 816	0,20%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 533 696	0,59%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 212 396	0,47%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	808 680	0,31%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	1 200 000	1 213 020	0,47%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 500 000	1 540 560	0,60%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	500 000	513 520	0,20%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 538 604	0,60%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 542 024	0,60%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 011 088	0,39%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 324 730	0,90%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 550 856	0,60%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 766 576	0,68%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 261 840	0,49%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	1 000 000	1 023 000	0,40%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 024 744	0,40%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 007 960	0,39%
ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 008 248	0,39%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 033 240	1,18%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 031 704	1,17%
BTE 2004	21 000	420 000	435 170	0,17%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 350 000	1 380 756	0,54%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	1 000 000	1 022 336	0,40%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 850 000	1 892 935	0,73%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 650 000	1 691 461	0,66%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 342 805	0,91%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	937 122	0,36%
BTKD/2006	10 000	200 000	202 848	0,08%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	610 090	0,24%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	303 444	0,12%
CIL 2004/1	10 000	200 000	205 616	0,08%
CIL 2005/1	10 000	400 000	410 368	0,16%
CIL 2007/1	5 000	200 000	202 280	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	201 084	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	800 000	824 592	0,32%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	400 000	412 672	0,16%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	600 000	613 998	0,24%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	400 000	409 464	0,16%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	805 704	0,31%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	684 991	0,27%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 500 000	1 542 288	0,60%

CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	1 000 000	1 029 088	0,40%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 526 328	0,59%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 250 000	1 272 400	0,49%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 508 136	0,58%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 508 316	0,58%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 009 672	0,39%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 009 896	0,39%
EO "SIHM 2008	4 000	400 000	411 277	0,16%
EO EL WIFACK LEASING 2006	500	10 000	10 392	0,00%
EO STB 2008/1	50 000	4 600 000	4 813 880	1,87%
HL 2008-1	10 000	600 000	629 400	0,24%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	800 000	818 128	0,32%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 600 000	1 637 584	0,63%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	920 000	947 480	0,37%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	920 000	949 477	0,37%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	2 000 000	2 066 048	0,80%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	1 000 000	1 033 880	0,40%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 500 000	1 522 572	0,59%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 500 000	1 522 344	0,59%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	102 557	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	312 072	0,12%
MOURADI PALACE 2005	1 000	60 000	62 410	0,02%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 520 928	1,36%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 335 765	0,91%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 252 375	0,87%
EO TL 2008-02	10 000	600 000	610 688	0,24%
EO TL 2008-03	7 000	420 000	423 830	0,16%
TL 2006/1	10 000	200 000	203 904	0,08%
TL 2007	10 000	400 000	414 848	0,16%
TL 2008-01	8 000	480 000	498 803	0,19%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	560 000	573 037	0,22%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	7 000	560 000	573 731	0,22%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	400 136	0,16%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	400 140	0,16%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	1 000 000	1 034 144	0,40%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	1 000 000	1 035 048	0,40%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 523 856	0,59%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 524 360	0,59%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 004 000	0,39%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 004 184	0,39%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 800 000	1 853 648	0,72%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	280 000	284 872	0,11%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	503 376	0,20%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	503 604	0,20%
UTL 2004	4 000	80 000	80 013	0,03%
Bons du trésor assimilables		58 665 847	59 266 061	22,97%
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 321 782	7,49%
BTA 07/2017	4600	4 982 400	5 094 545	1,97%
BTA 05/2022	9 472	10 038 174	10 503 890	4,07%
BTA 03/2012	7 000	7 066 500	7 026 835	2,72%
BTA 03/2016	1 000	1 024 750	1 023 129	0,40%
BTA 02/2015	10 650	11 192 023	11 107 045	4,30%
BTA 10/2013	5 000	5 054 400	5 188 835	2,01%
Bons du trésor zéro coupon		10 926 450	13 567 088	5,26%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	723 040	0,28%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	12 844 048	4,98%
Titres OPCVM		7 164 300	7 355 834	2,85%
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	412 252	0,16%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	737 387	0,29%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 018 750	0,39%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 226	496 450	0,19%
MILLENIUM SICAV	3 501	376 159	373 784	0,14%

SANADET	15 447	1 665 648	1 686 534	0,65%
SICAV ENTREPRISE	23 706	2 499 327	2 505 250	0,97%
SICAV TRESOR	1 195	125 998	125 427	0,05%
TOTAL		208 033 197	214 459 568	83,11%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2011 à D : 35.671.337, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2011	% actif net
BT HL du 14/07/2010 à 5,2%	pour 90 jours	BTL	0	0	0,00%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>			9 728 028	9 838 260	3,81%
<u>ou bénéficiant d'une notation:</u>					
BT HL du 17/12/2010 à 5,65%	pour 180 jours		978 021	990 842	0,38%
BT HL du 21/12/2010 à 5,65%	pour 180 jours		1 956 042	1 980 707	0,77%
BT HL du 10/12/2010 à 5,65%	pour 180 jours		1 467 031	1 487 545	0,58%
BT SITS du 01/12/2010 à 5,4%	pour 360 jours		959 013	972 790	0,38%
BT SITS du 01/11/2010 à 5,4%	pour 360 jours		959 013	976 206	0,38%
BT SITS du 13/01/2011 à 5,4%	pour 90 jours		643 074	649 076	0,25%
BT SITS du 22/02/2011 à 5,4%	pour 180 jours		293 690	295 022	0,11%
BT HL du 15/02/2011 à 5,65%	pour 90 jours		2 472 144	2 486 072	0,96%
<u>Bon de caisse</u>			495 859	497 119	0,19%
-					
Bon de caisse au 04/06/2011 (au taux de 4,15%)			495 859	497 119	0,19%
<u>Comptes à terme</u>			18 000 000	18 245 981	7,07%
Placement au 11/04/2011 (au taux du TMM+ 0,5%)	-	-	2 000 000	2 019 067	0,78%
Placement au 01/05/2011 (au taux du TMM+ 0,4%)			2 000 000	2 034 009	0,79%
Placement au 11/05/2011 (au taux du TMM+ 0,4%)			1 500 000	1 523 955	0,59%
Placement au 17/12/2011 (au taux du TMM+ 0,6%)			2 000 000	2 024 656	0,78%
Placement au 17/12/2012 (au taux du TMM+ 0,7%)			5 500 000	5 569 068	2,16%
Placement au 21/11/2012 (au taux de 5,24%)			5 000 000	5 075 226	1,97%
<u>Certificats de dépôt</u>			6 974 832	7 089 977	2,75%
Certificat de dépôt A.BANK au 30/04/2011 (au taux de 4,82%)			1 474 832	1 495 358	0,58%
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de 5,2%)			500 000	500 570	0,19%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 3,67%)			5 000 000	5 094 049	1,97%
TOTAL			35 198 719	35 671 337	13,82%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2011 à D : 2.338.138 contre D : 1.632.789 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2011	Trimestre 1 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 476 713</u>	<u>959 511</u>
- Intérêts	1 476 713	959 511
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>860 119</u>	<u>668 846</u>
-		
- Intérêts des BTA et BTZC	860 119	668 846
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>1 306</u>	<u>4 432</u>
- Dividendes	-	-
- Autres	1 306	4 432
TOTAL	2 338 138	1 632 789

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2011 à D : 501.790, contre D : 690.997 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2011	Trimestre 1 2010
Intérêts des billets de trésorerie	107 620	169 444
Intérêts des comptes à terme	317 325	333 964
Intérêts des dépôts à vue	18 306	17 498
Intérêts des certificats de dépôts	56 440	170 091
Intérêts des bons de caisse	2 099	-
TOTAL	501 790	690 997

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2011 à D : 684.070, contre D : 504.563 au 31/03/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du premier trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Redevance du CMF	42 504	19 977
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 mars	-	924 906
	<hr/>	<hr/>
	42 504	944 883

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2011 à D : 48.306, contre un solde de D : 26.508 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
--------------------------	--------------------------

Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	23 240	17 498
Autres produits à recevoir	1 729	9 010
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 mars	23 337	-
	<hr/>	<hr/>
	48 306	26 508

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2011 à D : 588.224 , contre D : 505.164 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2011 à D : 66.515 contre D : 57.551 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2011</u>	<u>31/03/2010</u>
Redevance du CMF	66 466	57 081
Services bancaires et assimilés	49	470
	<hr/>	<hr/>
	66 515	57 551

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 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	64 867 805
Nombre de titres émis	633 406
Nombre d'actionnaires nouveaux	294

Rachats effectués

Montant	(97 992 573)
Nombre de titres rachetés	(956 855)
Nombre d'actionnaires sortants	(344)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(24 716)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(5 005)
Régularisation des sommes non distribuables	634

Capital au 31-03-2011

Montant	246 805 586
Nombre de titres	2 410 233
Nombre d'actionnaires	3 019