

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2012**

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 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 270.781.534, un actif net de D : 269.819.327, et un bénéfice de la période de D : 1.986.885.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 emplois en titres émis ou garantis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 11,15% 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 avril 2012

**Le Commissaire aux Comptes
FINOR**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2012
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
Portefeuille-titres	4	216 618 691	214 459 568	211 191 826
Obligations et valeurs assimilées		212 846 155	207 103 734	205 965 042
Titres OPCVM		3 772 536	7 355 834	5 226 784
Placements monétaires et disponibilités		54 137 493	44 264 694	54 957 758
Placements monétaires	5	45 103 466	35 671 337	46 454 160
Disponibilités		9 034 027	8 593 357	8 503 598
Créances d'exploitation	10	25 350	48 306	370 806
TOTAL ACTIF		270 781 534	258 772 568	266 520 390
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	592 277	684 070	602 193
Autres créditeurs divers	9	369 930	42 504	22 965
TOTAL PASSIF		962 207	726 574	625 158
ACTIF NET				
Capital	13	258 340 114	246 805 586	256 445 857
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		9 518 367	9 155 204	1 186
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 960 846	2 085 204	9 448 189
ACTIF NET		269 819 327	258 045 994	265 895 232
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		270 781 534	258 772 568	266 520 390

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2011</i>	<i>Année 2011</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	2 191 706	2 338 138	10 610 627
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 191 706	2 336 832	9 636 331
Revenus des titres OPCVM		-	1 306	974 296
Revenus des placements monétaires	7	433 158	501 790	1 690 948
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 624 864	2 839 928	12 301 575
Charges de gestion des placements	11	(592 878)	(588 224)	(2 386 426)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 031 986	2 251 704	9 915 149
Autres charges	12	(67 044)	(66 515)	(271 946)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 964 942	2 185 189	9 643 203
Régularisation du résultat d'exploitation		(4 096)	(99 985)	(195 014)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 960 846	2 085 204	9 448 189
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 096	99 985	195 014
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		45 835	(24 716)	9 976
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(23 892)	(5 005)	(741 332)
RESULTAT DE LA PERIODE		1 986 885	2 155 468	8 911 847

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2011</i>	<i>Année 2011</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 986 885	2 155 468	8 911 847
Résultat d'exploitation	1 964 942	2 185 189	9 643 203
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	45 835	(24 716)	9 976
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(23 892)	(5 005)	(741 332)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(9 271 632)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 937 210	(34 452 729)	(24 088 238)
Souscriptions			
- Capital	68 797 495	64 867 805	334 485 816
- Régularisation des sommes non distribuables	2 807	(3 371)	(751 757)
- Régularisation des sommes distribuables	2 778 638	2 652 768	9 315 576
Rachats			
- Capital	(66 925 139)	(97 992 573)	(357 280 376)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 849)	4 005	764 089
- Régularisation des sommes distribuables	(2 713 742)	(3 981 363)	(10 621 586)
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 924 095	(32 297 261)	(24 448 023)
ACTIF NET			
En début de période	265 895 232	290 343 255	290 343 255
En fin de période	269 819 327	258 045 994	265 895 232
NOMBRE D'ACTIONNAIRES			
En début de période	2 511 103	2 733 682	2 733 682
En fin de période	2 529 437	2 410 233	2 511 103
VALEUR LIQUIDATIVE	106,672	107,063	105,888
TAUX DE RENDEMENT	0,74%	0,80%	3,27%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 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 31 mars 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 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2012 à D : 216.618.691 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>				
		205 793 269	212 846 155	78,88%
<u>Obligation de sociétés</u>				
		136 830 360	139 535 538	51,71%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 672 012	0,62%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 254 009	0,46%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 782 416	0,66%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	866 660	885 716	0,33%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 199 960	5 296 248	1,96%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	7 466 640	7 619 856	2,82%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	933 330	952 482	0,35%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 500 000	2 562 840	0,95%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 500 000	2 553 300	0,95%
AMEN BANK 2007	40 000	2 000 000	2 011 840	0,75%
AIL 2009-1	5 000	200 000	201 084	0,07%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 249 572	0,46%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	521 360	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	260 680	0,10%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 362 400	1,62%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 543 308	0,57%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 061 216	0,76%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	519 800	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 040 992	0,39%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 645 507	0,61%
ATL 2008/1	10 000	400 000	417 496	0,15%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 248 032	0,46%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	510 872	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 524 888	0,57%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	900 000	909 396	0,34%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	600 000	604 760	0,22%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	900 000	907 140	0,34%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 232 592	0,46%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	400 000	410 864	0,15%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 225 308	0,45%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 225 308	0,45%

ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 011 208	0,37%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 320 019	0,86%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	503 288	0,19%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	503 288	0,19%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	211 381	0,08%
ATL SUBORDONNE 2008	15 000	1 500 000	1 551 324	0,57%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 499 995	1 510 355	0,56%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 071 425	1 078 825	0,40%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	800 000	818 496	0,30%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	800 000	814 848	0,30%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	2 000 000	2 020 784	0,75%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 008 080	0,37%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 027 048	1,12%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 032 064	1,12%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 227 480	0,45%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	900 000	920 208	0,34%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 665 000	1 693 431	0,63%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 567 500	1 607 100	0,60%
BTE 2011 A TV TMM+1.3%	14 000	1 400 000	1 407 527	0,52%
BTE 2011 A TV TMM+1.3%	5 000	500 000	502 688	0,19%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	600 000	604 272	0,22%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	2 000 000	2 014 240	0,75%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	500 000	503 560	0,19%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 166 650	2 173 670	0,81%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	866 660	869 468	0,32%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	607 479	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	302 582	0,11%
CIL 2005/1	10 000	200 000	205 216	0,08%
CIL 2007/1	5 000	100 000	100 936	0,04%
CIL 2007/2	5 000	100 000	100 556	0,04%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	600 000	618 520	0,23%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	300 000	307 480	0,11%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	450 000	460 548	0,17%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000	305 240	0,11%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	600 000	604 352	0,22%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	510 000	512 842	0,19%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 233 972	0,46%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	800 000	818 088	0,30%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 221 204	0,45%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 000 000	1 013 130	0,38%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 200 000	1 206 660	0,45%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 205 040	0,45%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	250 000	250 066	0,09%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	800 000	807 840	0,30%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	800 000	805 848	0,30%
EO "SIHM 2008	4 000	320 000	329 069	0,12%
HL 2008-1	10 000	400 000	419 664	0,16%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	600 000	613 672	0,23%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 200 000	1 221 152	0,45%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	690 000	710 700	0,26%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	690 000	707 379	0,26%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 653 024	0,61%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	824 792	0,31%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 200 000	1 218 204	0,45%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 200 000	1 213 416	0,45%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	102 568	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	312 108	0,12%
MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	41 613	0,02%

STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 575 600	1,70%
STB 2008/2	40 000	3 250 000	3 269 904	1,21%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 166 575	2 168 845	0,80%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 000 000	2 001 772	0,74%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	2 000 000	2 017 376	0,75%
TL 2007	10 000	200 000	207 520	0,08%
TL 2008-02	10 000	400 000	407 184	0,15%
TL 2008-03	7 000	280 000	282 592	0,10%
TL 2008-01	8 000	320 000	332 582	0,12%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	420 000	429 828	0,16%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	300 000	300 100	0,11%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	300 000	300 088	0,11%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	827 408	0,31%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	822 384	0,30%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 219 224	0,45%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 214 280	0,45%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	1 500 000	1 512 120	0,56%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 296 630	0,48%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 285 220	0,48%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	2 000 000	2 040 432	0,76%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	800 000	803 296	0,30%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	800 000	802 616	0,30%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 600 000	1 647 680	0,61%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 500 000	1 545 360	0,57%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	2 000 000	2 016 032	0,75%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	200 000	201 603	0,07%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	400 000	402 748	0,15%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	400 000	402 208	0,15%
Bons du trésor assimilables		57 511 459	58 458 662	21,67%
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 291 835	7,15%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	3 200	3 543 000	3 564 202	1,32%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	22 319	21 262 933	21 990 230	8,15%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	7 172	7 680 577	7 965 370	2,95%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	1 365	1 385 735	1 381 424	0,51%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	4 105	4 331 614	4 265 601	1,58%
Bons du trésor zéro coupon		11 451 450	14 851 955	5,50%
BTZC101210	1 200	643 500	761 341	0,28%
BTZC161010	19 900	10 807 950	14 090 614	5,22%
Titres OPCVM		3 562 581	3 772 536	1,40%
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	409 676	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	786 134	0,29%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 014 614	0,38%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 225	496 550	0,18%
SANADET	1 297	141 774	140 686	0,05%
SICAV ENTREPRISE	8 773	923 640	924 876	0,34%
TOTAL		209 355 850	216 618 691	80,28%
Pourcentage par rapport au total actifs				80,00%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2012 à D : 45.103.466 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2012	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>			8 647 976	8 711 525	3,23%
BT HL	du 25/01/2012 à 5,20%	pour 90 jours BTL	1 979 467	1 994 753	0,74%
BT HL	du 09/11/2011 à 5,20%	pour 180 jours BEST BANK	979 727	995 945	0,37%
BT HL	du 19/10/2011 à 5,20%	pour 180 jours BTL	979 727	998 311	0,37%
BT HL	du 10/02/2012 à 5,20%	pour 90 jours BTL	989 733	995 551	0,37%
BT HL	du 03/02/2012 à 5,20%	pour 90 jours ZITOUNA BANK	742 300	747 262	0,28%
BT AMS	du 25/03/2012 à 5,80%	pour 60 jours AMEN BANK	2 977 022	2 979 703	1,10%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>			10 834 114	10 888 861	4,04%
<u>ou bénéficiant d'une notation:</u>					
BT HL	du 04/03/2012 à 5,55%	pour 90 jours	1 483 578	1 488 687	0,55%
BT HL	du 11/03/2012 à 5,65%	pour 90 jours	988 857	991 457	0,37%
BT HL	du 10/02/2012 à 5,55%	pour 90 jours	2 472 630	2 488 140	0,92%
BT SITS	du 14/01/2012 à 5,4%	pour 180 jours	978 968	988 082	0,37%
BT HL	du 15/03/2012 à 5,65%	pour 90 jours	1 977 715	1 981 924	0,73%
BT TELNET HOLDING	du 19/03/2012 à 6%	pour 180 jours	1 953 398	1 956 764	0,73%
BT SITS	du 26/11/2011 à 5,4%	pour 180 jours	978 968	993 807	0,37%
<u>Comptes à terme</u>			14 000 000	14 138 903	5,24%
Placement au 12/12/2012 (au taux fixe de 4.16%)			3 000 000	3 030 362	1,12%
Placement au 12/12/2012 (au taux fixe de 4.16%)			2 000 000	2 020 241	0,75%
Placement au 14/05/2012 (au taux fixe de 4%)			1 500 000	1 518 230	0,56%
Placement au 19/06/2012 (au taux fixe de 3.85%)			2 000 000	2 017 552	0,75%
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)			5 500 000	5 552 518	2,06%
<u>Certificats de dépôt</u>			5 500 000	5 571 649	2,06%
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 2,76%)			5 000 000	5 071 079	1,88%

Bon de trésor à court terme			5 749 612	5 792 528	2,15%
BTC au 15/01/2013 acquis le 5 janvier 2012			2 282 239	2 294 769	0,85%
BTC au 27/11/2012 acquis le 23/12/2011			3 467 373	3 497 759	1,30%
TOTAL			44 731 702	45 103 466	16,72%
Pourcentage par rapport au total des actifs				16,66%	

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2012 à D : 2.191.706 contre D : 2.338.138 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 316 558</u>	<u>1 476 713</u>
- Intérêts	1 316 558	1 476 713
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>875 148</u>	<u>860 119</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	875 148	860 119
<u>Revenus des OPCVM</u>	-	<u>1 306</u>
- Autres	-	1 306
TOTAL	2 191 706	2 338 138

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2012 à D : 433.158, contre D : 501.790 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
Intérêts des billets de trésorerie	191 387	107 620
Intérêts des comptes à terme	140 879	317 325
Intérêts des dépôts à vue	23 800	18 306
Intérêts des certificats de dépôts	36 884	56 440
Intérêts des bons de caisse	-	2 099
Intérêts des bon de trésor à court terme	40 208	-
TOTAL	433 158	501 790

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2012 à D : 592.277, contre D : 684.070 au 31/03/2011 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du premier trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à D : 369.930, contre D : 42.504 au 31/03/2011 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Redevance du CMF	22 878	42 504
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 mars	347 052	-
Total	<u>369 930</u>	<u>42 504</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2012 à D : 25.350, contre un solde de D : 48.306 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	23 800	23 240
Autres produits à recevoir	1 550	1 729
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	-	23 337
Total	<u>25 350</u>	<u>48 306</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 592.878 , contre D : 588.224 pour la période allant du 01/01 au 31/03 /2011 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à D : 67.044 contre D : 66.515 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>
Redevance du CMF	66 992	66 466
Services bancaires et assimilés	52	49
Total	<u>67 044</u>	<u>66 515</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 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	68 797 495
Nombre de titres émis	673 660
Nombre d'actionnaires nouveaux	385

Rachats effectués

Montant	(66 925 139)
Nombre de titres rachetés	(655 326)
Nombre d'actionnaires sortants	(292)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	45 835
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(23 892)
Régularisation des sommes non distribuables	(42)

Capital au 31-03-2012

Montant	258 340 114
Nombre de titres	2 529 437
Nombre d'actionnaires	3 210