

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES

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 octobre au 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 266.520.390, un actif net de D : 265.895.232, et un bénéfice de la période de D : 2.231.454.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 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 décembre 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.

Tunis, le 26 Janvier 2012

Le Commissaire aux Comptes
FINOR

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2011	31/12/2010
Portefeuille-titres	4	211 191 826	213 757 631
Obligations et valeurs assimilées		205 965 042	201 246 151
Titres OPCVM		5 226 784	12 511 480
Placements monétaires et disponibilités		54 957 758	78 218 975
Placements monétaires	5	46 454 160	69 209 356
Disponibilités		8 503 598	9 009 619
Créances d'exploitation	10	370 806	36 794
TOTAL ACTIF		266 520 390	292 013 400
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	602 193	642 382
Autres créditeurs divers	9	22 965	1 027 763
TOTAL PASSIF		625 158	1 670 145
ACTIF NET			
Capital	13	256 445 857	279 959 441
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 186	2 082
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 448 189	10 381 732
ACTIF NET		265 895 232	290 343 255
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		266 520 390	292 013 400

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	6	2 412 764	10 610 627	2 296 407	9 014 956
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 408 546	9 636 331	2 288 301	7 796 891
Revenus des titres OPCVM		4 218	974 296	8 106	1 218 065
Revenus des placements monétaires	7	394 444	1 690 948	766 354	2 599 358
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 807 208	12 301 575	3 062 761	11 614 314
Charges de gestion des placements	11	(602 794)	(2 386 426)	(642 984)	(2 243 864)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 204 414	9 915 149	2 419 777	9 370 450
Autres charges	12	(68 218)	(271 946)	(72 719)	(254 381)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 136 196	9 643 203	2 347 058	9 116 069
Régularisation du résultat d'exploitation		(213 285)	(195 014)	314 023	1 265 663
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 922 911	9 448 189	2 661 081	10 381 732
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		213 285	195 014	(314 023)	(1 265 663)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		4 266	9 976	62 725	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		90 992	(741 332)	180 918	611 745
RESULTAT DE LA PERIODE		2 231 454	8 911 847	2 590 701	9 236 343

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2011</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2010</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 231 454	8 911 847	2 590 701	9 236 343
Résultat d'exploitation	2 136 196	9 643 203	2 347 058	9 116 069
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 266	9 976	62 725	(491 471)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	90 992	(741 332)	180 918	611 745
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(9 271 632)	-	(8 876 640)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(6 153 200)	(24 088 238)	11 039 740	60 535 654
Souscriptions				
- Capital	88 388 358	334 485 816	199 079 851	687 274 390
- Régularisation des sommes non distribuables	(259 464)	(751 757)	(74 954)	(575 859)
- Régularisation des sommes distribuables	2 904 015	9 315 576	6 504 502	19 420 460
Rachats				
- Capital	(94 345 407)	(357 280 376)	(188 348 857)	(628 389 054)
- Régularisation des sommes non distribuables	276 625	764 089	69 598	544 792
- Régularisation des sommes distribuables	(3 117 327)	(10 621 586)	(6 190 400)	(17 739 075)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(3 921 746)	(24 448 023)	13 630 441	60 895 357
ACTIF NET				
En début de période	269 816 978	290 343 255	276 712 814	229 447 898
En fin de période	265 895 232	265 895 232	290 343 255	290 343 255
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	2 569 271	2 733 682	2 628 865	2 158 509
En fin de période	2 511 103	2 511 103	2 733 682	2 733 682
VALEUR LIQUIDATIVE	105,888	105,888	106,210	106,210
TAUX DE RENDEMENT	0,83%	3,27%	0,90%	3,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 décembre 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 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 décembre 2011 à D : 211.191.826 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		198 651 327	205 965 042	77,46%
Obligation de sociétés		129 089 035	131 721 643	49,54%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 599 980	1 651 260	0,62%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 199 985	1 238 445	0,47%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 700 000	1 758 688	0,66%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	866 660	876 292	0,33%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 199 960	5 243 304	1,97%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	7 466 640	7 552 912	2,84%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	933 330	944 114	0,36%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 500 000	2 532 420	0,95%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 500 000	2 528 160	0,95%
AMEN BANK 2007	40 000	2 400 000	2 492 160	0,94%
AIL 2009-1	5 000	300 000	313 336	0,12%
AIL 2010-1	15 000	1 200 000	1 237 008	0,47%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	500 000	515 628	0,19%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	250 000	257 814	0,10%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	4 318 400	1,62%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 532 160	0,58%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 045 280	0,77%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,39%
ATL 2006/1	39 500	1 580 000	1 625 030	0,61%

ATL 2008/1	10 000	400 000	412 312	0,16%
ATL 2009	20 000	1 200 000	1 234 864	0,46%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	505 640	0,19%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 514 496	0,57%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	900 000	900 204	0,34%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	600 000	600 128	0,23%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	900 000	900 192	0,34%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 220 016	0,46%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	400 000	406 672	0,15%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 215 972	0,46%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 216 224	0,46%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 000 240	0,38%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 300 515	0,87%
ATL SUB 2008	15 000	1 500 000	1 530 384	0,58%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 816 710	0,68%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	12 500	1 250 000	1 297 650	0,49%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	800 000	810 040	0,30%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	800 000	808 096	0,30%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 041 104	0,39%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 000 336	1,13%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 000 360	1,13%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 214 916	0,46%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	900 000	910 872	0,34%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 665 000	1 680 377	0,63%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 567 500	1 588 805	0,60%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 333 325	2 416 345	0,91%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	933 330	966 538	0,36%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	602 352	0,23%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	300 034	0,11%
CIL 2005/1	10 000	200 000	202 424	0,08%
CIL 2007/1	5 000	200 000	210 116	0,08%
CIL 2007/2	5 000	200 000	208 920	0,08%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	600 000	611 936	0,23%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	300 000	305 368	0,11%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	450 000	455 724	0,17%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000	302 832	0,11%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	800 000	831 024	0,31%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	680 000	704 820	0,27%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 200 000	1 221 408	0,46%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	800 000	814 648	0,31%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 208 340	0,45%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 000 000	1 006 530	0,38%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 500 000	1 557 864	0,59%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 559 124	0,59%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 042 528	0,39%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 039 592	0,39%
HL 2008-1	10 000	400 000	414 152	0,16%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	600 000	607 088	0,23%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 200 000	1 213 424	0,46%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	690 000	702 779	0,26%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	690 000	702 687	0,26%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 600 000	1 636 272	0,62%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	800 000	815 760	0,31%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 200 000	1 205 160	0,45%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 200 000	1 204 800	0,45%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	101 491	0,04%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	308 878	0,12%

MOURADI PALACE 2005	1 000	40 000	41 094	0,02%
SIHM 2008	4 000	320 000	324 982	0,12%
STB 2008/1	50 000	4 400 000	4 529 640	1,70%
STB 2008/2	40 000	3 500 000	3 658 080	1,38%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 333 325	2 410 305	0,91%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 250 000	2 321 757	0,87%
TL 2007	10 000	200 000	204 728	0,08%
TL 2008-01	8 000	320 000	328 435	0,12%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	420 000	425 096	0,16%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	400 000	412 492	0,16%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	400 000	412 488	0,16%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	800 000	819 232	0,31%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	820 400	0,31%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 200 000	1 206 360	0,45%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 205 976	0,45%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 250 000	1 282 290	0,48%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 250 000	1 282 310	0,48%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	2 000 000	2 016 688	0,76%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	1 000 000	1 038 352	0,39%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	1 000 000	1 038 712	0,39%
TL 2008-02	10 000	400 000	401 992	0,15%
TL 2008-03	7 000	420 000	440 283	0,17%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 600 000	1 630 928	0,61%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 500 000	1 526 508	0,57%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	2 000 000	2 004 048	0,75%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	500 000	519 952	0,20%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	500 000	521 292	0,20%
UTL 2004	4 000	80 000	83 389	0,03%
Bons du trésor assimilables		58 110 842	59 589 090	22,41%
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 925 702	7,49%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	3 700	4 057 600	4 060 897	1,53%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	18 460	17 592 816	17 958 379	6,75%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	7 172	7 680 577	7 877 460	2,96%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	1 465	1 481 935	1 528 209	0,57%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	5 505	5 830 314	6 002 611	2,26%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	2 000	2 160 000	2 235 832	0,84%
Bons du trésor zéro coupon		11 451 450	14 654 309	5,51%
BTZC101210	1 200	643 500	751 594	0,28%
BTZC161010	19 900	10 807 950	13 902 715	5,23%
Titres OPCVM		5 060 773	5 226 784	1,97%
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	406 156	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	773 104	0,29%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 007 121	0,38%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 800	495 225	493 655	0,19%
SANADET	1 297	141 774	139 693	0,05%
SICAV ENTREPRISE	23 001	2 421 832	2 407 055	0,91%
TOTAL		203 712 100	211 191 826	79,43%
Pourcentage par rapport au total actifs				79,24%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à D : 46.454.160 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2011	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>			4 928 655	4 963 719	1,87%
BT HL	du 19/10/2011 à 5,20%	pour 180 jours BEST BANK	979 727	988 061	0,37%
BT HL	du 27/10/2011 à 5,20%	pour 90 jours BTL	1 979 467	1 994 525	0,75%
BT HL	du 09/11/2011 à 5,2%	pour 180 jours BEST BANK	979 727	985 696	0,37%
BT HL	du 12/11/2011 à 5,2%	pour 90 jours BTL	989 733	995 437	0,37%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u>			11 838 023	11 901 839	4,48%
BT HL	du 12/11/2011 à 5,55%	pour 90 jours	2 472 630	2 487 835	0,94%
BT HL	du 13/09/2011 à 5,65%	pour 180 jours	978 021	991 453	0,37%
BT HL	du 05/12/2011 à 5,55%	pour 90 jours	1 483 578	1 488 505	0,56%
BT HL	du 16/12/2011 à 5,55%	pour 90 jours	1 978 104	1 981 997	0,75%
BT SITS	du 18/07/2011 à 5,55%	pour 180 jours	978 399	998 440	0,38%
BT SITS	du 26/11/2011 à 5,40%	pour 180 jours	978 968	983 174	0,37%
BT AMS	du 26/12/2011 à 5,35%	pour 90 jours	2 968 324	2 970 435	1,12%
<u>Comptes à terme</u>			20 500 000	20 558 725	7,73%
Placement au 29/03/2012 (au taux fixe de 4.26%)			500 000	504 388	0,19%

Placement au 03/02/2012 (au taux fixe de 3.8%)			500 000	502 457	0,19%
Placement au 12/12/2012 (au taux fixe de 4.16%)			3 000 000	3 005 471	1,13%
Placement au 12/12/2012 (au taux fixe de 4.16%)			2 000 000	2 003 647	0,75%
Placement au 14/05/2012 (au taux fixe de 4%)			1 500 000	1 506 295	0,57%
Placement au 19/06/2012 (au taux fixe de 3.85%)			2 000 000	2 002 194	0,75%
Placement au 20/01/2012 (au taux fixe de 3.8%)			500 000	502 998	0,19%
Placement au 17/12/2012 (au TMM+0.7%)			5 500 000	5 508 879	2,07%
Placement au 21/11/2012 (au TMM+0.7%)			5 000 000	5 022 396	1,89%
<u>Certificats de dépôt</u>			5 500 000	5 559 796	2,09%
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de 5,2%)			500 000	516 241	0,19%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 2,76%)			5 000 000	5 043 555	1,90%
<u>Bon de trésor à court terme</u>			3 467 373	3 470 081	1,31%
BTC au 27/11/2012 acquis le 23/12/2011			3 467 373	3 470 081	1,31%
TOTAL			46 234 051	46 454 160	17,47%
Pourcentage par rapport au total des actifs				17,43%	

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D : 2.412.764 contre D : 2.296.407 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi:

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 395 304</u>	<u>1 381 287</u>
- Intérêts	1 395 304	1 381 287
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 013 242</u>	<u>907 014</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	1 013 242	907 014
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>4 218</u>	<u>8 106</u>
- Autres	4 218	8 106
TOTAL	2 412 764	2 296 407

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2011 à D : 394.444, contre D : 766.354 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2011	Trimestre 4 2010
Intérêts des billets de trésorerie	163 976	167 819
Intérêts des comptes à terme	149 904	368 769
Intérêts des dépôts à vue	32 855	32 221
Intérêts des certificats de dépôts	45 001	159 491
Intérêts des bons de caisse	-	38 054
Intérêts des bons de trésor à court terme	2 708	-
TOTAL	394 444	766 354

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2011 à D : 602.193, contre D : 642.382 au 31/12/2010 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 22.965, contre D : 1.027.763 au 31/12/2010 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance du CMF	22 965	48 389
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	-	979 374
Total	<u>22 965</u>	<u>1 027 763</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à D : 370.806, contre un solde de D : 36.794 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	29 600	32 105
Autres produits à recevoir	1 681	4 689
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	339 525	-
Total	<u>370 806</u>	<u>36 794</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 602.794 , contre D : 642.984 pour la période allant du 01/10 au 31/12 /2010 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2011 à D : 68.218 contre D : 72.719 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Redevance du CMF	68 113	72 654
Services bancaires et assimilés	105	65
Total	<u>68 218</u>	<u>72 719</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 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	334 485 816
Nombre de titres émis	3 266 108
Nombre d'actionnaires nouveaux	795

Rachats effectués

Montant	(357 280 376)
Nombre de titres rachetés	(3 488 687)
Nombre d'actionnaires sortants	(747)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	9 976
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(741 332)
Régularisation des sommes non distribuables	12 332

Capital au 31-12-2011

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