

# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 24 mars 2014 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 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 253.627.074, un actif net de D : 252.909.695, et un bénéfice de la période de D : 2.542.725.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 2014, 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 2014, 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 19,71% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Tunis**, le 27 janvier 2015

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR  
Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>202 586 187</u>	<u>204 961 004</u>
Obligations et valeurs assimilées		195 594 044	196 179 507
Titres OPCVM		6 992 143	8 781 497
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>49 994 153</u>	<u>47 317 561</u>
Placements monétaires	5	38 787 027	39 524 893
Disponibilités		11 207 126	7 792 668
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>1 046 734</u>	<u>88 145</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>253 627 074</b></u>	<u><b>252 366 710</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	570 771	594 136
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	146 608	22 742
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>717 379</b></u>	<u><b>616 878</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	242 862 425	242 415 716
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 328	559
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 045 942	9 333 557
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>252 909 695</b></u>	<u><b>251 749 832</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>253 627 074</b></u>	<u><b>252 366 710</b></u>

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	2 438 620	10 542 593	2 361 439	9 894 736
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 438 620	9 613 874	2 361 439	9 090 674
Revenus des titres OPCVM		-	928 719	-	804 062
Revenus des placements monétaires	11	628 164	2 279 458	692 814	2 559 443
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 066 784</b>	<b>12 822 051</b>	<b>3 054 253</b>	<b>12 454 179</b>
Charges de gestion des placements	12	(571 373)	(2 272 510)	(594 738)	(2 335 863)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 495 411</b>	<b>10 549 541</b>	<b>2 459 515</b>	<b>10 118 316</b>
Autres charges	13	(64 600)	(256 946)	(67 314)	(264 204)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 430 811</b>	<b>10 292 595</b>	<b>2 392 201</b>	<b>9 854 112</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(874 432)	(246 653)	(530 808)	(520 555)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 556 379</b>	<b>10 045 942</b>	<b>1 861 393</b>	<b>9 333 557</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		874 432	246 653	530 808	520 555
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		93 979	40 695	47 895	(16 562)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		17 935	(575 297)	27 495	(509 454)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 542 725</b>	<b>9 757 993</b>	<b>2 467 591</b>	<b>9 328 096</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**(Montants exprimés en dinars)**

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 542 725	9 757 993	2 467 591	9 328 096
Résultat d'exploitation	2 430 811	10 292 595	2 392 201	9 854 112
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	93 979	40 695	47 895	(16 562)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	17 935	(575 297)	27 495	(509 454)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(9 654 887)	-	(8 847 928)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(27 327 728)	1 056 757	(13 782 268)	(11 848 647)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	142 668 833	448 872 427	110 263 450	400 861 358
- Régularisation des sommes non distril	(329 504)	(740 627)	(243 314)	(580 824)
- Régularisation des sommes non distril	5 225 752	14 426 971	3 806 917	11 070 032
<b>Rachats</b>				
- Régularisation des sommes distribuables	(169 187 943)	(447 917 689)	(123 542 279)	(412 099 273)
- Capital	395 463	767 200	270 714	598 975
- Régularisation des sommes non distril	(6 100 329)	(14 351 525)	(4 337 756)	(11 698 915)
- Régularisation des sommes distribuables				
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(24 785 003)</b>	<b>1 159 863</b>	<b>(11 314 677)</b>	<b>(11 368 479)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	277 694 698	251 749 832	263 064 509	263 118 311
En fin de période	252 909 695	252 909 695	251 749 832	251 749 832
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	2 654 703	2 384 464	2 514 805	2 494 772
En fin de période	2 393 855	2 393 855	2 384 464	2 384 464
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,650</b>	<b>105,650</b>	<b>105,579</b>	<b>105,579</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,00%</b>	<b>3,77%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,51%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2014

### **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 JUIN 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%.

La gestion de la FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2014, 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 distribuée. 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 2014 à D : 202.586.187 et se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2014</b>	<b>% Actif net</b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>185 328 131</b>	<b>195 594 044</b>	<b>77,34%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>107 587 966</b>	<b>110 484 031</b>	<b>43,69%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 199 900	1 238 364	0,49%
AB SUB 2008-01 A	15 000	899 925	928 773	0,37%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 400 000	1 448 336	0,57%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	666 560	673 968	0,27%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	3 999 365	4 046 641	1,60%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	5 866 100	5 957 627	2,36%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	733 263	744 703	0,29%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	1 750 000	1 772 700	0,70%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	1 750 000	1 772 060	0,70%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	960 000	973 939	0,39%

AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 040 000	3 083 989	1,22%
AMEN BANK 2007	40 000	1 200 000	1 251 584	0,49%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	200 000	206 252	0,08%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	100 000	103 126	0,04%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 200 000	1 236 448	0,49%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	1 000 000	1 024 640	0,41%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	3 720 040	1,47%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 687 500	1 737 636	0,69%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 250 000	1 284 880	0,51%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,41%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 250 000	1 284 880	0,51%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	200 000	202 256	0,08%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	800 000	809 760	0,32%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	100 000	101 668	0,04%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	600 000	600 144	0,24%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 056	0,21%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 056	0,21%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	219 264	0,09%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	780 000	802 391	0,32%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	600 000	617 224	0,24%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 037 856	0,41%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 037 856	0,41%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	207 571	0,08%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	2 000 000	2 014 832	0,80%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	503 708	0,20%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	503 708	0,20%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	500 000	523 200	0,21%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	1 000 000	1 046 400	0,41%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	517 912	0,20%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	517 912	0,20%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	518 284	0,20%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	518 284	0,20%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 200 000	1 224 300	0,48%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	400 000	413 254	0,16%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	350 000	361 841	0,14%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	600 000	601 160	0,24%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	250 000	250 246	0,10%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	250 000	250 254	0,10%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	200 000	202 512	0,08%



ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	200 000	202 808	0,08%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 200 000	1 255 392	0,50%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 200 000	1 235 008	0,49%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 040 864	0,41%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	171 400	176 179	0,07%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	857 140	881 028	0,35%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	750 000	759 324	0,30%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	600 000	607 248	0,24%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 320 000	1 337 939	0,53%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	540 000	564 043	0,22%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 800 000	1 880 144	0,74%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	450 000	470 036	0,19%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 428 600	1 437 864	0,57%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	107 145	107 840	0,04%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	500 000	501 368	0,20%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	375 000	377 099	0,15%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	187 500	187 524	0,07%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 097 232	0,83%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	200 000	207 752	0,08%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	170 000	176 990	0,07%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	300 000	305 352	0,12%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	200 000	203 864	0,08%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	300 000	302 088	0,12%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	250 000	251 840	0,10%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	600 000	623 004	0,25%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	600 000	623 436	0,25%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	150 000	155 444	0,06%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	60 000	62 177	0,02%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	400 000	417 724	0,17%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	464 000	484 560	0,19%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	500 000	502 064	0,20%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	251 032	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	251 032	0,10%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	1 000 000	1 026 824	0,41%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	400 000	417 008	0,16%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	400 000	417 456	0,17%
EO "SIHM 2008	4 000	80 000	81 245	0,03%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	400 000	409 072	0,16%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	200 000	204 888	0,08%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	300 000	301 296	0,12%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	300 000	301 356	0,12%

HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	1 200 000	1 216 688	0,48%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	1 600 000	1 654 928	0,65%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	1 000 000	1 048 448	0,41%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	2 000 000	2 098 911	0,83%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	500 000	505 280	0,20%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	500 000	505 384	0,20%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	1 500 000	1 515 840	0,60%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	1 500 000	1 516 152	0,60%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	40 000	40 597	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	180 000	185 282	0,07%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	500 000	522 580	0,21%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	200 000	208 560	0,08%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	120 000	125 136	0,05%
STB 2008/2	40 000	2 750 000	2 874 192	1,14%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 500 000	1 551 792	0,61%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	1 428 400	1 493 136	0,59%
EO STB 2008/1	50 000	3 800 000	3 932 440	1,55%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	100 000	103 100	0,04%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	100 000	103 336	0,04%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	200 000	204 784	0,08%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	200 000	205 192	0,08%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	300 000	301 596	0,12%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	300 000	301 680	0,12%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	900 000	938 892	0,37%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	500 000	512 920	0,20%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	500 000	513 060	0,20%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	800 000	806 672	0,32%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	207 000	213 055	0,08%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	600 000	608 582	0,24%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	400 000	405 722	0,16%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	1 000 000	1 054 968	0,42%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	1 000 000	1 039 136	0,41%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	400 000	415 344	0,16%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	400 000	415 960	0,16%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 275 000	1 297 536	0,51%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	1 428 466	1 490 502	0,59%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	142 847	149 050	0,06%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	642 855	674 457	0,27%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	200 000	207 980	0,08%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	200 000	208 460	0,08%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	800 000	809 696	0,32%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	560 000	566 787	0,22%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	160 000	161 939	0,06%

<b>Emprunts national</b>		<b>1 866 968,00</b>	<b>1 922 833,000</b>	<b>0,76%</b>
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	1 000 000	1 027 136	0,406%
EMP NAT 2014/CAT/B	91 237	866 968	895 697	0,354%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>62 321 837,000</b>	<b>63 728 910,000</b>	<b>25,20%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 822 304	7,838%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	4 600	4 998 930	4 867 991	1,925%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 500	2 404 450	2 439 842	0,965%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	22 919	21 833 983	22 567 345	8,923%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 943 708	2,350%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 115	2 126 530	2 191 336	0,866%
BTA 7 ANS 5.25% 2016(7ANS)	750	762 263	778 020	0,308%
BTA 7 ANS 5.5% 10/2018	1 500	1 476 900	1 497 690	0,592%
BTA 7 ANS 5.5% FEV 2020	3 000	2 887 500	3 027 477	1,197%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	600	580 200	593 197	0,235%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>13 551 360,000</b>	<b>19 458 270,00</b>	<b>7,69%</b>
BTZC101210	1 200	643 500	879 689	0,348%
BTZC161010	22 400	12 907 860	18 578 581	7,346%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>6 696 427,000</b>	<b>6 992 143,000</b>	<b>2,76%</b>
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 875	2 064 154	2 041 818	0,807%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	863 508	0,341%
FCP HELION MONEO	3 915	401 942	407 176	0,161%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 046 402	0,414%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	511 415	0,202%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	142 478	0,056%
SANADET SICAV	1 297	142 315	140 709	0,056%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 838 637	0,727%
<b>TOTAL</b>		<b>192 024 558</b>	<b>202 586 187,000</b>	<b>80,10%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>79,88%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 38.787.027 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>				<b>14 180 949</b>	<b>14 269 569</b>	<b>5,64%</b>
BT HL	du 11/10/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	1 971 516	1 997 468	0,79%
BT HL	du 12/11/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	993 670	0,39%
BT HL	du 20/11/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	992 404	0,39%
BT STEQ	du 22/11/2014 à 8,00%	pour 360 jours	BNA	2 351 853	2 368 313	0,94%
BT HL	du 24/11/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	991 771	0,39%
BT HL	du 30/11/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	990 822	0,39%
BT HL	du 06/12/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTK	1 971 516	1 979 745	0,78%
BT HL	du 09/12/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTK	1 971 516	1 978 795	0,78%
BT HL	du 14/12/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	988 607	0,39%
BT HL	du 18/12/2014 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	987 974	0,39%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b>				<b>9 146 786</b>	<b>9 192 097</b>	<b>3,63%</b>
BT SITS	du 13/10/2014 à 8,20%	pour 90 jours		491 965	499 107	0,20%
BT ELECTROSTAR	du 25/10/2014 à 8,20%	pour 180 jours		242 122	245 098	0,10%
BT ELECTROSTAR	du 15/11/2014 à 8,00%	pour 60 jours		741 910	748 247	0,30%
BT HL	du 19/11/2014 à 7,55%	pour 90 jours		1 477 770	1 488 391	0,59%
BT HL	du 22/11/2014 à 7,55%	pour 90 jours		985 180	991 767	0,39%
BT HL	du 30/11/2014 à 7,55%	pour 90 jours		985 180	990 449	0,39%
BT AMS	du 14/12/2014 à 8,05%	pour 60 jours		890 468	893 328	0,35%
BT TELNET HOLDING	du 20/12/2014 à 8,25%	pour 60 jours		247 287	247 830	0,10%

BT HL	du 22/12/2014 à 7,55%	pour 10 jours pour 60 jours pour 10 jours pour 60 jours	998 326	1 000 000	0,40%
BT AMS	du 27/12/2014 à 8,05%		593 645	594 175	0,23%
BT HL	du 29/12/2014 à 7,55%		998 326	998 828	0,39%
BT SITS	du 29/12/2014 à 8,20%		494 607	494 877	0,20%
<b>Comptes à terme</b>			<b>14 000 000</b>	<b>14 326 260</b>	<b>5,66%</b>
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 011 698	0,40%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 152 469	1,64%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 037 748	0,41%
Placement au 19/06/2015 (au TMM+1,00%)			1 500 000	1 536 749	0,61%
Placement au 25/09/2015 (au taux fixe 5,94%)			1 500 000	1 519 138	0,60%
Placement au 26/09/2015 (au taux fixe 6,44%)			5 000 000	5 068 458	2,00%
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>999 001</b>	<b>999 101</b>	<b>0,40%</b>
Certificat de dépôt BTE au 31/12/2014 (au taux de 4,50%)			999 001	999 101	0,40%
<b>TOTAL</b>			<b>38 326 736</b>	<b>38 787 027</b>	<b>15,34%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>15,29%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à D :1.046.734, contre un solde de D : 88.145, à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Billet de trésorerie échus et non encore encaissé	1 000 000	-
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	27 156	23 056
Autres produits à recevoir	-	2 276
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre	-	62 813
Autres débiteurs	19 578	-
<b>Total</b>	<u>1 046 734</u>	<u>88 145</u>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à D : 570.771 , contre D : 594.136, au 31/12/2013 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire	570 771	594 136
<b>Total</b>	<u>570 771</u>	<u>594 136</u>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à D : 146.608, contre D : 22.742, au 31/12/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance du CMF	21 370	22 742
Retenue à la source	83 300	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre	41 938	-
<b>Total</b>	<u>146 608</u>	<u>22 742</u>

### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2014, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2013

Montant	242 415 716
Nombre de titres	2 384 464
Nombre d'actionnaires	3 583

#### Souscriptions réalisées

Montant	448 872 427
Nombre de titres émis	4 415 211
Nombre d'actionnaires nouveaux	842

#### Rachats effectués

Montant	(447 917 689)
Nombre de titres rachetés	(4 405 820)
Nombre d'actionnaires sortants	(877)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	40 695
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(575 297)
Régularisation des sommes non distribuables	26 573

Capital au 31-12-2014

Montant	242 862 425
Nombre de titres	2 393 855
Nombre d'actionnaires	3 548

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2014 à D : 2.438.620 contre D : 2.361.439 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 426 755</u></b>	<b><u>5 633 180</u></b>	<b><u>1 398 676</u></b>	<b><u>5 524 564</u></b>
- Intérêts	1 426 755	5 633 180	1 398 676	5 524 564
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 011 865</u></b>	<b><u>3 980 694</u></b>	<b><u>962 763</u></b>	<b><u>3 566 110</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	1 011 865	3 980 694	962 763	3 566 110
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	-	<b><u>928 719</u></b>	-	<b><u>804 062</u></b>
- Dividendes	-	928 719	-	804 062
<b>TOTAL</b>	<b>2 438 620</b>	<b>10 542 593</b>	<b>2 361 439</b>	<b>9 894 736</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2014 à D : 628.164 contre D : 692.814, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Intérêts des billets de trésorerie	416 898	1 521 662	295 746	1 219 848
Intérêts des comptes à terme	168 994	500 641	319 749	906 946
Intérêts des dépôts à vue	27 786	109 433	23 737	115 255
Intérêts des certificats de dépôt	13 510	144 942	51 937	245 549
Intérêts des bonS de trésor à court terme	-	-	-	68 609
Autres	976	2 780	1 645	3 236
<b>TOTAL</b>	<b>628 164</b>	<b>2 279 458</b>	<b>692 814</b>	<b>2 559 443</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 571.373 , contre D : 594.738 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013, et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Rémunération de gestionnaire	571 373	2 272 510	594 738	2 335 863
<b>TOTAL</b>	<b>571 373</b>	<b>2 272 510</b>	<b>594 738</b>	<b>2 335 863</b>



### **Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à D : 64.600 contre D : 67.314 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>
Redevance du CMF	64 562	256 781	67 201	263 939
Services bancaires et assimilés	38	165	113	265
<b>TOTAL</b>	<b>64 600</b>	<b>256 946</b>	<b>67 314</b>	<b>264 204</b>

### **Note 14: Autres informations**

#### ***Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de la "FIDELITY OBLIGATIONS SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,75% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

#### ***Rémunération du dépositaire :***

L'« AMEN BANK», assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire.

#### ***Rémunération du distributeur :***

MAC-SA et AMEN BANK assurent la distribution des titres de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.