

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 avril au 30 juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D:253.036.798, un actif net de D:252.363.716, et un bénéfice de la période de D : 2.393.399.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 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 30 juin 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 17,61% 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.
  - Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,43% 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 22 juillet 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>208 293 091</u>	<u>202 123 700</u>	<u>204 961 004</u>
Obligations et valeurs assimilées		199 367 022	193 485 411	196 179 507
Titres OPCVM		8 926 069	8 638 289	8 781 497
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>44 555 317</u>	<u>55 135 043</u>	<u>47 317 561</u>
Placements monétaires	5	39 855 871	41 879 061	39 524 893
Disponibilités		4 699 446	13 255 982	7 792 668
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>188 390</u>	<u>554 545</u>	<u>88 145</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>253 036 798</b></u>	<u><b>257 813 288</b></u>	<u><b>252 366 710</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	568 537	574 125	594 136
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	104 545	21 595	22 742
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>673 082</b></u>	<u><b>595 720</b></u>	<u><b>616 878</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	246 923 350	252 088 442	242 415 716
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 353	579	559
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 439 013	5 128 547	9 333 557
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>252 363 716</b></u>	<u><b>257 217 568</b></u>	<u><b>251 749 832</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>253 036 798</b></u>	<u><b>257 813 288</b></u>	<u><b>252 366 710</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	3 331 688	5 672 861	3 075 849	5 193 572	9 894 736
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 402 969	4 744 142	2 271 787	4 389 510	9 090 674
Revenus des titres OPCVM		928 719	928 719	804 062	804 062	804 062
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	525 331	1 044 500	567 787	1 213 319	2 559 443
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		3 857 019	6 717 361	3 643 636	6 406 891	12 454 179
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(569 138)	(1 124 474)	(574 726)	(1 143 107)	(2 335 863)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		3 287 881	5 592 887	3 068 910	5 263 784	10 118 316
<b>Autres charges</b>	13	(64 363)	(127 150)	(65 003)	(129 257)	(264 204)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		3 223 518	5 465 737	3 003 907	5 134 527	9 854 112
Régularisation du résultat d'exploitation		(66 247)	(26 724)	(2 541)	(5 980)	(520 555)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		3 157 271	5 439 013	3 001 366	5 128 547	9 333 557
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		66 247	26 724	2 541	5 980	520 555
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(228 655)	(142 896)	(203 220)	(139 760)	(16 562)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		(601 464)	(596 620)	(537 089)	(536 949)	(509 454)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 393 399	4 726 221	2 263 598	4 457 818	9 328 096

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	2 393 399	4 726 221	2 263 598	4 457 818	9 328 096
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	3 223 518	5 465 737	3 003 907	5 134 527	9 854 112
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(228 655)	(142 896)	(203 220)	(139 760)	(16 562)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(601 464)	(596 620)	(537 089)	(536 949)	(509 454)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVDENDES</b>	(9 654 887)	(9 654 887)	(8 847 928)	(8 847 928)	(8 847 928)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(528 831)	5 542 550	2 714 087	(1 510 633)	(11 848 647)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	124 084 369	209 216 912	135 999 770	205 526 036	400 861 358
- Régularisation des sommes non distribuables	(165 578)	(148 920)	(133 455)	(122 845)	(580 824)
- Régularisation des sommes distribuables	2 861 532	6 536 503	2 438 841	5 193 258	11 070 032
<b>Rachats</b>					
- Capital	(124 662 436)	(203 988 586)	(133 320 491)	(206 924 204)	(412 099 273)
- Régularisation des sommes non distribuables	182 509	167 744	135 418	124 668	598 975
- Régularisation des sommes distribuables	(2 829 227)	(6 241 103)	(2 405 996)	(5 307 546)	(11 698 915)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(7 790 319)</b>	<b>613 884</b>	<b>(3 870 243)</b>	<b>(5 900 743)</b>	<b>(11 368 479)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	260 154 035	251 749 832	261 087 811	263 118 311	263 118 311
En fin de période	252 363 716	252 363 716	257 217 568	257 217 568	251 749 832
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	2 441 577	2 384 464	2 454 749	2 494 772	2 494 772
En fin de période	2 435 891	2 435 891	2 481 048	2 481 048	2 384 464
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,602</b>	<b>103,602</b>	<b>103,673</b>	<b>103,673</b>	<b>105,579</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,90%</b>	<b>1,83%</b>	<b>0,85%</b>	<b>1,70%</b>	<b>3,51%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 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%.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 JUIN 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.3-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.4-Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 3.5-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### **.Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 208.293.091 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>190 021 703</b>	<b>199 367 022</b>	<b>79,00%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>110 962 237</b>	<b>113 479 148</b>	<b>44,97%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 199 900	1 206 908	0,48%
AB SUB 2008-01 A	15 000	899 925	905 181	0,36%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 400 000	1 408 800	0,56%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	733 260	757 346	0,30%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 399 530	4 546 582	1,80%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 399 680	6 637 118	2,63%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	799 960	829 640	0,33%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 000 000	2 074 340	0,82%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 000 000	2 069 600	0,82%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 080 000	1 122 461	0,44%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 420 000	3 549 413	1,41%
AMEN BANK 2007	40 000	1 200 000	1 222 944	0,48%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	200 000	201 612	0,08%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	100 000	100 806	0,04%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 200 000	1 207 424	0,48%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	3 619 080	1,43%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 687 500	1 695 444	0,67%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 250 000	1 256 288	0,50%

ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 624	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 432	0,40%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 250 000	1 256 288	0,50%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 572 036	0,62%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	300 000	309 632	0,12%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	1 200 000	1 240 080	0,49%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	300 000	306 168	0,12%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	200 000	207 504	0,08%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	800 000	817 648	0,32%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 452	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 452	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	213 970	0,08%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	780 000	783 047	0,31%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	600 000	602 344	0,24%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 010 432	0,40%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 010 432	0,40%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	202 086	0,08%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	2 000 000	2 071 968	0,82%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	517 992	0,21%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	517 992	0,21%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	500 000	508 480	0,20%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	1 000 000	1 016 960	0,40%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	503 392	0,20%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	503 392	0,20%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	503 464	0,20%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	503 464	0,20%
ATTIJARI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	400 000	401 642	0,16%
ATTIJARI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	350 000	351 467	0,14%
ATTIJARI LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	800 000	821 544	0,33%
ATTIJARI LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	400 000	413 384	0,16%
ATTIJARI LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	400 000	414 480	0,16%
ATTIJARI LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 200 000	1 226 352	0,49%
ATTIJARI LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 200 000	1 204 768	0,48%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 018 688	0,40%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	171 400	171 477	0,07%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	857 140	857 524	0,34%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	900 000	929 820	0,37%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	700 000	722 896	0,29%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 402 500	1 454 112	0,58%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	540 000	550 430	0,22%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 800 000	1 834 768	0,73%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	450 000	458 692	0,18%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 714 300	1 768 268	0,70%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	128 573	132 620	0,05%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	450 000	462 638	0,18%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	225 000	230 129	0,09%

CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 045 408	0,81%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	200 000	208 344	0,08%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	100 000	104 336	0,04%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	10 000	200 000	208 672	0,08%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	150 000	155 088	0,06%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	100 000	103 464	0,04%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	200 000	203 520	0,08%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	170 000	173 108	0,07%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	600 000	623 196	0,25%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	400 000	416 104	0,16%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	600 000	616 896	0,24%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	500 000	514 360	0,20%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	600 000	609 696	0,24%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	600 000	609 756	0,24%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	150 000	151 814	0,06%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	60 000	60 726	0,02%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	400 000	407 236	0,16%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	464 000	472 394	0,19%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	500 000	516 448	0,20%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	258 224	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	258 224	0,10%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	400 000	408 216	0,16%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	400 000	408 264	0,16%
EO "SIHM 2008	4 000	160 000	166 554	0,07%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	200 000	206 728	0,08%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	400 000	413 968	0,16%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	230 000	239 504	0,09%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	230 000	240 277	0,10%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	400 000	400 592	0,16%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	200 000	200 312	0,08%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	600 000	615 552	0,24%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	600 000	615 684	0,24%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	1 600 000	1 664 864	0,66%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	1 600 000	1 610 400	0,64%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	1 000 000	1 019 408	0,40%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	2 000 000	2 039 632	0,81%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	60 000	62 180	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	180 000	181 363	0,07%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	500 000	509 472	0,20%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	200 000	202 994	0,08%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	120 000	121 796	0,05%
EO STB 2008/1	50 000	3 800 000	3 826 280	1,52%
STB 2008/2	40 000	2 750 000	2 802 096	1,11%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 500 000	1 517 819	0,60%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	1 428 400	1 458 000	0,58%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	140 000	144 838	0,06%

TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	100 000	101 032	0,04%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	100 000	101 100	0,04%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	200 000	200 648	0,08%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	200 000	200 680	0,08%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	600 000	615 900	0,24%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	600 000	616 260	0,24%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	900 000	917 652	0,36%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	500 000	501 320	0,20%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	500 000	501 290	0,20%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	1 200 000	1 238 336	0,49%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	207 000	207 922	0,08%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	600 000	625 838	0,25%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	400 000	417 226	0,17%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	1 000 000	1 024 320	0,41%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	1 000 000	1 010 096	0,40%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	400 000	406 144	0,16%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	400 000	406 256	0,16%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 350 000	1 407 600	0,56%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	1 428 467	1 456 523	0,58%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	142 847	145 652	0,06%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	642 855	658 125	0,26%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	200 000	203 544	0,08%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	200 000	203 672	0,08%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	1 000 000	1 039 888	0,41%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	700 000	727 922	0,29%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	200 000	207 978	0,08%
<b>Emprunts national</b>		<b>1 000 000</b>	<b>1 001 528</b>	<b>0,40%</b>
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	1 000 000	1 001 528	0,40%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>64 508 106</b>	<b>65 950 249</b>	<b>26,13%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 418 227	7,69%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	4 600	4 998 930	5 021 020	1,99%
BTA 5.3% JANVIER 2018	1 000	986 300	1 006 862	0,40%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 500	2 404 450	2 459 382	0,97%
BTA 08/2022	22 919	21 833 983	23 023 780	9,12%
BTA 05/2022	6 617	7 143 451	7 025 361	2,78%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 865	2 888 792	2 910 293	1,15%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	2 100	2 057 100	2 133 011	0,85%
BTA 7ANS 5.5% 02/2020	3 000	2 887 500	2 952 313	1,17%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>13 551 360</b>	<b>18 928 442</b>	<b>7,50%</b>
BTZC 10/2018	1 200	643 500	856 476	0,34%
BTZC 10/2016	22 400	12 907 860	18 071 966	7,16%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>8 815 967</b>	<b>8 926 069</b>	<b>3,54%</b>
AL AMANAH FCP	9 052	902 000	900 728	0,36%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 875	2 064 154	1 999 962	0,79%

FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	826 935	0,33%
FCP HELION MONEO	2 949	301 857	300 580	0,12%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 028 655	0,41%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	503 160	0,20%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	4 366	462 185	445 821	0,18%
SANADET	1 297	142 315	137 861	0,05%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 807 665	0,72%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 488	1 000 045	974 702	0,39%
<b>TOTAL</b>		<b>198 837 670</b>	<b>208 293 091</b>	<b>82,54%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>82,32%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 39.855.871 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>		-	<b>13 780 785</b>	<b>13 875 178</b>	<b>5,50%</b>
BT HL	du 03/04/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	986 241	999 847	0,40%
<b>BT HL</b>	<b>du 06/04/2014 à 7,00%</b>	<b>pour 180 jours AL BARAKA BANK</b>	<b>972 947</b>	<b>985 872</b>	<b>0,39%</b>
BT HL	du 14/04/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	1 972 482	1 996 331	0,79%
BT HL	du 27/04/2014 à 7,00%	pour 180 jours AL BARAKA BANK	972 947	982 716	0,39%
BT HL	du 16/05/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	986 241	993 273	0,39%
BT HL	du 24/05/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	986 241	992 050	0,39%
BT HL	du 28/05/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	986 241	991 439	0,39%
BT HL	du 09/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTK	1 972 482	1 979 208	0,78%
BT HL	du 12/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTK	1 972 482	1 978 291	0,78%
BT HL	du 17/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	986 241	988 381	0,39%
BT HL	du 21/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours BTL	986 241	987 770	0,39%

<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u></b>			<b>14 207 282</b>	<b>14 338 271</b>	<b>5,68%</b>
<b><u>ou bénéficiant d'une notation:</u></b>					
BT STEQ	du 27/12/2013 à 7,50%	pour 330 jours	2 371 345	2 443 860	0,97%
BT TELNET HOLDING	du 04/04/2014 à 7,8%	pour 90 jours	984 698	999 660	0,40%
BT SITS	du 03/05/2014 à 7,80%	pour 90 jours	492 349	497 365	0,20%
BT SITS	du 16/05/2014 à 7,90%	pour 60 jours	494 802	498 787	0,20%
BT ELECTROSTAR	du 19/05/2014 à 8,00%	pour 90 jours	738 235	743 856	0,29%
BT HL	du 23/05/2014 à 7,30%	pour 90 jours	1 478 493	1 487 812	0,59%
BT HL	du 26/05/2014 à 7,30%	pour 90 jours	985 662	991 397	0,39%
BT HL	du 03/06/2014 à 7,30%	pour 90 jours	985 662	990 122	0,39%
BT HL	du 03/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	990 521	0,39%
BT AMS	du 17/06/2014 à 8,00%	pour 60 jours	1 335 789	1 339 105	0,53%
BT HL	du 27/06/2014 à 7,30%	pour 90 jours	1 971 323	1 972 597	0,78%
BT AMS	du 30/06/2014 à 8,00%	pour 30 jours	890 526	890 684	0,35%
BT ELECTROSTAR	du 27/06/2014 à 8,00%	pour 90 jours	492 157	492 505	0,20%
<b><u>Comptes à terme</u></b>			<b>9 500 000</b>	<b>9 673 148</b>	<b>3,83%</b>
Placement au 12/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 030 150	0,41%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 033 916	0,41%
Placement au 16/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 029 737	0,41%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 061 971	1,61%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 015 124	0,40%
Placement au 19/06/2014 (au TMM+1,00%)			1 500 000	1 502 250	0,60%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>			<b>1 949 758</b>	<b>1 969 274</b>	<b>0,78%</b>
Certificat de dépôt BTE au 01/10/2014 (au taux de 6,22%)			975 481	987 483	0,39%
Certificat de dépôt BTE au 07/11/2014 (au taux de 6,5%)			974 277	981 791	0,39%
<b>TOTAL</b>			<b>39 437 825</b>	<b>39 855 871</b>	<b>15,79%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>15,75%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 188.390, contre un solde de D : 554.545 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	29 356	30 550	23 056
Autres produits à recevoir	-	11 579	2 276
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	146 787	512 416	62 813
Autres débiteurs	12 247	-	-
<b>Total</b>	<u>188 390</u>	<u>554 545</u>	<u>88 145</u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à D : 568.537, contre D : 574.125 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération de gestionnaire	568 537	574 125	594 136
<b>Total</b>	<u>568 537</u>	<u>574 125</u>	<u>594 136</u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 104.545, contre D : 21.595 au 30/06/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance du CMF	21 245	21 595	22 742
Retenue à la source	83 300	-	-
<b>Total</b>	<u>104 545</u>	<u>21 595</u>	<u>22 742</u>

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 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	209 216 912
Nombre de titres émis	2 057 905
Nombre d'actionnaires nouveaux	618

### Rachats effectués

Montant	(203 988 586)
Nombre de titres rachetés	(2 006 478)
Nombre d'actionnaires sortants	(630)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(142 896)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(596 620)
Régularisation des sommes non distribuables	18 824

### Capital au 30-06-2014

Montant	246 923 350
Nombre de titres	2 435 891
Nombre d'actionnaires	3 571

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014 à D : 3.331.688 contre D : 3.075.849 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<b>31/12/2013</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 408 172</u></b>	<b><u>2 787 604</u></b>	<b><u>1 399 959</u></b>	<b><u>2 724 238</u></b>	<b><u>5 524 564</u></b>
- Intérêts	1 408 172	2 787 604	1 399 959	2 724 238	5 524 564
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>		<b><u>994 797</u></b>	<b><u>1 956 538</u></b>	<b><u>871 828</u></b>	<b><u>1 665 272</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	994 797	1 956 538	871 828	1 665 272	3 566 110
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>928 719</u></b>	<b><u>928 719</u></b>	<b><u>804 062</u></b>	<b><u>804 062</u></b>	<b><u>804 062</u></b>
Dividendes	928 719	928 719	804 062	804 062	804 062
<b>TOTAL</b>	<b>3 331 688</b>	<b>5 672 861</b>	<b>3 075 849</b>	<b>5 193 572</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 avril au 30 juin 2014 à D : 525.331, contre D : 567.787 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<b>31/12/2013</b>
Intérêts des billets de trésorerie	348 599	679 061	343 789	666 611	1 219 848
Intérêts des comptes à terme	109 243	225 439	163 382	324 536	906 946
Intérêts des dépôts à vue	29 041	55 647	27 640	58 226	115 255
Intérêts des certificats de dépôts	37 480	82 549	32 196	94 557	245 549
Intérêts des bon de trésor à court terme	-	-	-	68 609	68 609
Autres	968	1 804	780	780	3 236
<b>TOTAL</b>	<b>525 331</b>	<b>1 044 500</b>	<b>567 787</b>	<b>1 213 319</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 01/04 au 30/06/2014 à D : 569.138 , contre D : 574.726 pour la période allant du 01/04 au 30/06 /2013, et se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<b>31/12/2013</b>
Rémunération de gestionnaire	569 138	1 124 474	574 726	1 143 107	2 335 863
<b>TOTAL</b>	<b>569 138</b>	<b>1 124 474</b>	<b>574 726</b>	<b>1 143 107</b>	<b>2 335 863</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 64.363 contre D : 65.003 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<b>31/12/2013</b>
Redevance du CMF	64 309	127 059	64 941	129 165	263 939
Services bancaires et assimilés	54	91	62	92	265
<b>TOTAL</b>	<b>64 363</b>	<b>127 150</b>	<b>65 003</b>	<b>129 257</b>	<b>264 204</b>

**Note 14 : Autres Informations**

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.

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