**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 9 mars 2005, nous avons examiné les états financiers de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 95.576.335, un actif net de D : 95.397.723, et un bénéfice de D : 3.510.930.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

5- Les emplois en portefeuille titres représentent, à la date d'arrêté de la situation, 47,78% de l'actif net de la société, se situant ainsi en deçà du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

6- Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» arrêtés au 31 décembre 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

7- Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Tunis, le 23 février 2006

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

**Rapport Spécial du Commissaire
aux Comptes au Titre de l'Exercice
Clos le 31 Décembre 2005**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 23 février 2006

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

Notes Complémentaires Aux Rapports

NOTE 1 : DEFINITION DE LA MISSION

Cette mission de commissariat aux comptes est confiée conformément aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales et 16 et suivants de la loi n° 88-108 du 18 Août 1988 portant refonte de la législation relative à la profession d'expert comptable.

Elle porte sur la certification de la régularité et la sincérité des états financiers de la société « Fidelity Obligations – SICAV », arrêtés au 31 décembre 2005. Elle est assurée conformément aux normes de révision comptable généralement admises et notamment :

- Les normes de révision de l'ordre des experts comptables de Tunisie
- Les normes internationales d'audit de l'IFAC.

L'opinion exprimée résulte d'un examen, par sondage, des éléments justifiant les données contenues dans les états financiers ainsi que d'une appréciation des principes comptables suivis et des estimations significatives retenues par la direction.

Par ailleurs, et eu égard aux dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, notre mission comporte d'autres diligences spécifiques visant à vérifier la régularité des conventions conclues entre la société et ses administrateurs, telles qu'elles nous sont notifiées par le conseil d'administration ou encore l'inexistence de telles conventions.

Ces vérifications ont essentiellement pour but de s'assurer :

- de l'équité entre les actionnaires,
- d'une protection convenable des actifs de la société,
- de la régularité des transactions.

NOTE 2 : NOTE SUR LA CONFORMITE AU SYSTEME COMPTABLE DES ENTREPRISES

Les états financiers présentés ci-joints ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises, et notamment aux règles de présentation, de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM. Ils sont composés :

- du bilan ;
- de l'état de résultat ;
- de l'état de variation de l'actif net ;
- des notes aux états financiers.

Nous avons noté, à ce titre, l'utilisation par l'entreprise des normes comptables comme référentiel de base pour la préparation et la présentation des états financiers, aucune divergence significative n'a été relevée entre les normes comptables et les principes comptables retenus par l'entreprise.

Toutefois, la conformité aux préconisations du système sera améliorée par la tenue d'un journal général prévu à l'article 11 de la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises.

NOTE 3 : ETENDUE DES TRAVAUX DE VERIFICATION

Comme il est indiqué dans le deuxième paragraphe de notre rapport général, notre examen a été effectué en observant les normes de révision comptable généralement admises et a comporté le contrôle des documents comptables et toutes les autres procédures de vérification que nous avons jugées nécessaires en la circonstance.

Nous présentons ci-après les développements concernant l'application de certaines de ces vérifications.

◆Capital

Nous avons vérifié tous les mouvements intervenus sur le poste du capital résultant notamment des souscriptions et des rachats effectués. Nous nous sommes assurés que la défalcation de la valeur liquidative entre la part en capital et la part en revenu a été correctement traduite en comptabilité.

◆Portefeuille – titres et placements monétaires

Nous avons procédé à la vérification des mouvements intervenus sur ces postes au cours de l'exercice et ce, conformément aux prescriptions des normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

Nous avons procédé à l'évaluation du portefeuille – titres à la date de clôture conformément aux prescriptions précitées.

◆Trésorerie

Nous avons vérifié l'état de rapprochement bancaire ainsi que sa liquidation au début de l'exercice 2006.

◆Revenus

Nous nous sommes assurés que les dividendes relatifs au portefeuille - titre ont été comptabilisés à bonne date et que les intérêts sur les placements sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus et nous avons vérifié la constatation dans les comptes de régularisation, des produits afférents à 2005 et non encore perçus, ainsi que des intérêts reçus et qui concernent les exercices futurs.

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille-titres	4	45 577 934	34 151 226
Obligations et valeurs assimilées		41 091 680	31 334 565
Titres OPCVM		4 486 254	2 816 661
Placements monétaires et disponibilités		49 983 221	23 239 625
Placements monétaires	5	49 513 922	20 530 251
Disponibilités		469 299	2 709 374
Créances d'exploitation		15 180	31 603
Autres actifs		-	-
Autres actifs		-	-
TOTAL ACTIF		95 576 335	57 422 454
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	170 484	115 623
Autres créditeurs divers	9	8 128	3 554
TOTAL PASSIF		178 612	119 177
ACTIF NET			
Capital	12	91 451 863	54 920 209
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		275	230
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 945 585	2 382 838
ACTIF NET		95 397 723	57 303 277
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		95 576 335	57 422 454

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Année 2005	Année 2004
Revenus du portefeuille-titres	6	2 025 363	1 254 361
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 934 292	1 233 467
Revenus des titres OPCVM		91 071	20 894
Revenus des placements monétaires	7	1 871 955	1 425 853
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 897 318	2 680 214
Charges de gestion des placements	10	(561 774)	(380 872)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 335 544	2 299 342
Autres produits		9 683	810
Autres charges	11	(82 735)	(54 039)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 262 492	2 246 113
Régularisation du résultat d'exploitation		683 093	136 725
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 945 585	2 382 838
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(683 093)	(136 725)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		55 283	64 786
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		193 155	258 826
Frais de négociation		-	(528)
RESULTAT DE L'EXERCICE		3 510 930	2 569 197

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

	<i>Année 2005</i>	<i>Année 2004</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 510 930	2 569 197
Résultat d'exploitation	3 262 492	2 246 113
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	55 283	64 786
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	193 155	258 826
Frais de négociation de titres	-	(528)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(2 986 129)	(1 716 633)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	37 569 645	14 020 315
Capital initial		
Souscriptions		
- Capital	177 943 812	148 315 870
- Régularisation des sommes non distribuables	101 767	503 208
- Régularisation des sommes distribuables	6 124 026	4 451 968
Rachats		
- Capital	(141 636 589)	(134 305 160)
- Régularisation des sommes non distribuables	(125 774)	(484 236)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 837 597)	(4 461 335)
VARIATION DE L'ACTIF NET	38 094 446	14 872 879
ACTIF NET		
En début de période	57 303 277	42 430 398
En fin de période	95 397 723	57 303 277
NOMBRE D' ACTIONS		
En début de période	542 805	403 462
En fin de période	901 649	542 805
VALEUR LIQUIDATIVE	105,804	105,569
TAUX DE RENDEMENT	4,38%	4,77%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2005**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

La 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

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 l'exercice.

3.3- Evaluation des autres placements

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

3.4- 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 l'exercice.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D: 45.577.934 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		39 702 348	41 091 680	43,07%
Obligation de sociétés		19 517 130	20 162 318	21,14%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	53 125	55 375	0,06%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	80 000	82 387	0,09%
Emprunt AL 2002-1	2 500	145 000	146 860	0,15%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	120 000	121 520	0,13%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	1 200 000	1 256 832	1,32%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	800 000	817 544	0,86%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	160 000	162 814	0,17%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	250 000	261 342	0,27%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 014 291	1,06%
Emprunt GL 2002/1	3 500	280 000	288 056	0,30%
Emprunt GL 2004/1	5 000	500 000	528 128	0,55%
Emprunt MIRAMAR 2000	1 700	34 000	34 105	0,04%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	160 000	165 655	0,17%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	250 005	261 343	0,27%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	120 000	121 953	0,13%
Emprunt Tunisie Leasing 2001-1	13 750	275 000	276 298	0,29%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	240 000	249 575	0,26%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	1 200 000	1 265 400	1,33%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	800 000	831 920	0,87%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 600 000	2 666 331	2,79%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	2 100 000	2 173 196	2,28%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	312 703	0,33%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 750 000	1 824 102	1,91%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	1 000 000	1 042 344	1,09%
Emprunt TL 2004/2	15 000	1 500 000	1 563 516	1,64%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	1 000 000	1 017 384	1,07%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	500 000	504 988	0,53%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 120	1,06%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	104 235	0,11%
Bons du trésor assimilables		20 185 218	20 929 363	21,94%
BTA 07/2014	2 660	2 727 298	2 816 477	2,95%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 558 968	1,63%
BTA 07/2007	5 000	5 002 000	5 106 662	5,35%
BTA 07/2007	3 000	3 000 000	3 063 997	3,21%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	1 986 926	2,08%
BTA 02/2015	6 000	6 052 913	6 396 333	6,70%
Titres OPCVM		4 333 582	4 486 254	4,70%
Actions des SICAV		4 333 582	4 486 254	4,70%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 630 827	1,71%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	4 796	498 618	502 688	0,53%
AXIS SICAV	7 603	790 767	808 693	0,85%
MILLENIUM SICAV OBLIGATAIRE	4 867	526 752	515 006	0,54%
SICAV ENTREPRISE	10 000	1 022 931	1 029 040	1,08%
TOTAL		44 035 930	45 577 934	47,78%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2005 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>valeurs latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>valeurs réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2001	-	-	-	-	-
Soldes au 31 décembre 2004	33 163 013	914 693	73 520	34 151 226	
Ajustements				0	
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations de sociétés	7 151 434			7 151 434	
Bon du trésor assimilables	6 820 115			6 820 115	
Titres OPCVM	1 590 442		23 868	1 614 310	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Annuités obligations de sociétés	(2 166 056)			(2 166 056)	
Bon du trésor assimilables	(2 523 017)			(2 523 017)	193 155
Titres OPCVM	-			-	
* Variations des plus ou moins valeurs sur titres OPCVM			55 283	55 283	
* Variations des intérêts courus					
Obligations de sociétés		192 668		192 668	
Bon du trésor assimilables		256 625		256 625	
* Ajustement retenues à la source sur BTA		25 347		25 347	
Soldes au 31 décembre 2005	44 035 930	1 389 333	152 671	45 577 934	193 155

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D : 49.513.922, se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% actif net
Billets de trésorerie avalisés	-	22 802 191	24 097 489	25,26%
BT C.N.T du 12/05/03 à 7,4% pour 1096 jours	NAIB BANK	458 166	539 023	0,57%
BT U.T.L du 19/05/03 à 6,9% pour 1096 jours	UBCI	1 690 194	1 960 990	2,06%
BTU.T.L du 12/12/03 à 6,3% pour 1090 jours	UBCI	864 511	957 862	1,00%
BT H. L du 12/12/03 à 5,5% pour 1090 jours du	BH	2 572 666	2 864 349	3,00%
BT U.T.L du 29/12/03 à 5,5% pour 1100 jours du	UBCI	1 726 848	1 909 114	2,00%
BT Nahrawess du 01/03/05 à 7% pour 1080 jours	BTL	255 028	267 770	0,28%
BT G.L du 07/03/05 à 6,475% pour 360 jours	BTEI	1 898 176	1 983 029	2,08%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,5% pour 770 jours	BTL	134 699	140 362	0,15%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,7% pour 1130 jours	BTL	127 705	133 328	0,14%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,8% pour 1450 jours	BTL	81 263	84 945	0,09%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,9% pour 1820 jours	BTL	76 977	80 582	0,08%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,5% pour 780 jours	BTL	179 358	186 900	0,20%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,7% pour 1120 jours	BTL	213 130	222 512	0,23%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,8% pour 1480 jours	BTL	283 271	296 121	0,31%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,9% pour 1820 jours	BTL	153 953	161 164	0,17%
BT Nahrawess du 31/03/05 à 7,1% pour 1440 jours	BTL	241 383	252 618	0,26%
BT CDS du 24/06/05 à 6,5% pour 360 jours	BFT	1 423 325	1 464 006	1,53%
BT CDS du 23/05/05 à 6,2% pour 240 jours	BTL	2 901 521	2 993 024	3,14%
BT H. L du 02/05/05 à 6,2% pour 190 jours	BTL	1 460 823	1 471 958	1,54%
BT Nahrawess du 03/05/05 à 7,2% pour 1800 jours	BTL	494 560	515 544	0,54%
BT SEPCM du 01/06/05 à 6,2% pour 1080 jours	STB	869 212	895 131	0,94%
BT H. L du 14/09/05 à 6,2% pour 180 jours	BTL	487 616	495 115	0,52%
BT STEC du 28/12/05 à 6,4% pour 1080 jours	STB	1 728 697	1 729 702	1,81%
BT ABC du 24/11/05 à 6,2% pour 60 jours	BTL	2 479 108	2 492 340	2,61%
Comptes à terme AMEN BANK	-	25 000 000	25 416 433	26,64%
Placement au 26/04/2007 (au taux de 5,5%)		6 000 000	6 180 822	6,48%
Placement au 24/08/2007 (au taux de 5,5%)		11 000 000	11 172 384	11,71%
Placement au 08/10/2007 (au taux de 5,5%)		4 500 000	4 547 194	4,77%
Placement au 26/11/2007 (au taux de 5,5%)		3 500 000	3 516 033	3,69%
TOTAL		47 802 191	49 513 922	51,90%

Note 6: Revenus des obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D : 2.025.363, contre D : 1.254.361 en 2004 et se détaille comme suit :

	Année 2005	Année 2004
<u>Revenus des obligations</u>	1 020 689	654 412
- Intérêts	1 020 689	654 412
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	913 603	579 055
- Intérêts des BTA	913 603	579 055
<u>Revenus des OPCVM</u>	91 071	20 894
- Dividendes	91 071	20 894
TOTAL	2 025 363	1 254 361

Note 7: Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D: 1.871.955, contre D: 1.425.853 au 31 décembre 2004, se détaillant ainsi :

	Année 2005	Année 2004
Intérêts des billets de trésorerie	1 042 251	684 457
Intérêts des comptes à terme	755 129	708 685
Intérêts des dépôts à vue	74 575	32 711
TOTAL	1 871 955	1 425 853

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2005 à D : 170.484, contre D : 115.623 au 31/12/2004 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à D: 8.128, contre D: 3.554 au 31/12/2004 et s'analyse comme suit:

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance du CMF	8 026	3 554
Autres	102	-
<u>TOTAL</u>	8 128	3 554

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D : 561.774 contre D : 380.872 au 31 décembre 2004 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2005 à D: 82.735, contre D: 54.039 au 31 décembre 2004 et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance du CMF	82 177	53 796
Services bancaires et assimilés	558	243
<u>TOTAL</u>	82 735	54 039

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2004

Montant	54 920 209
Nombre de titres	542 805
Nombre d'actionnaires	1 056

Souscriptions réalisées

Montant	177 943 812
Nombre de titres émis	1 758 702
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 187

Rachats effectués

Montant	(141 636 589)
Nombre de titres rachetés	(1 399 858)
Nombre d'actionnaires sortants	(884)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	55 283
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	193 155
Régularisation des sommes non distribuables	(24 007)

Capital au 31-12-2005

Montant	91 451 863
Nombre de titres	901 649
Nombre d'actionnaires	1 359

Note 13 : Autres informations**13.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Revenus des placements	4,322	4,938	3,501	1,232
Charges de gestion des placements	(0,623)	(0,702)	(0,480)	(0,181)
Revenus net des placements	3,699	4,236	3,021	1,051
Autres produits	0,011	0,002	0,005	-
Autres charges	(0,092)	(0,100)	(0,068)	(0,028)
Résultat d'exploitation (1)	3,618	4,137	2,958	1,023
Régularisation du résultat d'exploitation	0,758	0,252	1,659	1,974
Sommes distribuables de l'exercice	4,376	4,389	4,617	2,998
Variation des plus (ou moins) values potentielles	0,061	0,119	0,100	-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,214	0,477	0,063	0,051
Frais de négociation	-	(0,001)	-	-
Plus (ou moins) values sur titres (2)	0,275	0,595	0,163	0,051
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	3,893	4,732	3,120	1,074
Résultat non distribuable de l'exercice	0,275	0,595	0,163	0,051
Régularisation du résultat non distribuable	(0,027)	0,035	(0,016)	0,351
Sommes non distribuables de l'exercice	0,248	0,630	0,147	0,402
Valeur liquidative	105,804	105,569	105,166	103,399
Ratios de gestion des placements				
Charges / actif net moyen	0,59%	0,67%	0,46%	0,18%
Autres charges / actif net moyen	0,09%	0,09%	0,07%	0,03%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,14%	4,17%	4,43%	2,95%

13.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

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 0,6% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La banque "AMEN BANK", assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire.