

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 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 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la période allant du premier avril au 30 juin 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-**

**5-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 30 juin 2005 font apparaître un total du bilan de D : 73.503.854, un actif net de D : 73.365.664 et un bénéfice de la période de D : 811.161.

Ces états financiers 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 OPCVM.

**OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS**

**6-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » arrêtés au 30 Juin 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 la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 juillet 2005

Le Commissaire aux Comptes

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2005  
(Montants exprimés en dinars)**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2000</b>	<b>30/06/2005</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2004</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	386 730	39 100 377	23 277 741	34 151 226
Obligations et valeurs assimilées		386 730	35 719 409	20 974 722	31 334 565
Titres OPCVM		-	3 380 968	2 303 019	2 816 661
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		288 287	34 356 254	24 596 885	23 239 625
Placements monétaires	5	287 103	34 077 881	24 051 169	20 530 251
Disponibilités		1 184	278 373	545 716	2 709 374
<b>Créances d'exploitation</b>		675 017	47 223	35 745	31 603
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>675 017</b>	<b>73 503 854</b>	<b>47 910 371</b>	<b>57 422 454</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	2 411	130 081	83 403	115 623
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	114 791	8 109	1 927	3 554
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>117 202</b>	<b>138 190</b>	<b>85 330</b>	<b>119 177</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<b>Capital</b>	12	811 437	71 772 050	46 773 238	54 920 209
<b>Sommes distribuables</b>					
Sommes distribuables de l'exercice clos			213	196	230
Sommes distribuables de l'exercice en cours			1 593 401	1 051 607	2 382 838
<b>ACTIF NET</b>			<b>73 365 664</b>	<b>47 825 041</b>	<b>57 303 277</b>

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

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2005	Période du 01/01 au 30/06/2005	Période du 01/04 au 30/06/2004	Période du 01/01 au 30/06/2004	Année 2004
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	561 126	1 004 941	299 839	541 104	1 254 361
Revenus des obligations et valeurs assimilées		470 055	913 870	278 945	520 210	1 233 467
Revenus des titres OPCVM		91 071	91 071	20 894	20 894	20 894
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	416 869	730 461	318 113	605 357	1 425 853
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		977 995	1 735 402	617 952	1 146 461	2 680 214
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(130 081)	(240 502)	(83 403)	(156 302)	(380 872)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		847 914	1 494 900	534 549	990 159	2 299 342
<b>Autres produits</b>		480	480	-	810	810
<b>Autres charges</b>	11	(18 520)	(36 392)	(11 866)	(22 248)	(54 039)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		829 874	1 458 988	522 683	968 721	2 246 113
Régularisation du résultat d'exploitation		31 462	134 413	95 351	82 886	136 725
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		861 336	1 593 401	618 034	1 051 607	2 382 838
Régularisation du résultat d'exploitation		(31 462)	(134 413)	(95 351)	(82 886)	(136 725)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(57 122)	(27 073)	(4 146)	15 968	64 786
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		38 409	77 240	138 382	145 177	258 826
Frais de négociation		-	-	(528)	(528)	(528)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>811 161</b>	<b>1 509 155</b>	<b>656 391</b>	<b>1 129 338</b>	<b>2 569 197</b>

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

	du 01/04/2005 au 30/06/2005	du 01/01/2005 au 30/06/2005	du 01/04/2004 au 30/06/2004	du 01/01/2004 au 30/06/2004	Année 2004
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	811 161	1 509 155	656 391	1 129 338	2 569 197
Résultat d'exploitation	829 874	1 458 988	522 683	968 721	2 246 113
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(57 122)	(27 073)	(4 146)	15 968	64 786
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	38 409	77 240	138 382	145 177	258 826
Frais de négociation de titres	-	-	(528)	(528)	(528)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(2 986 129)	(2 986 129)	-	(1 716 633)	(1 716 633)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	2 937 228	17 539 361	8 217 755	5 981 938	14 020 315
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	33 251 258	83 459 750	36 569 036	55 644 066	148 315 870
- Régularisation des sommes non distribuables	26 719	35 130	75 847	82 379	503 208
- Régularisation des sommes distribuables	574 663	3 070 457	617 444	1 494 123	4 451 968
<b>Rachats</b>					
- Capital	(30 340 655)	(66 646 171)	(28 454 180)	(49 607 846)	(134 305)
- Régularisation des sommes non distribuables	(31 556)	(47 035)	(68 332)	(73 421)	(484 236)
- Régularisation des sommes distribuables	(543 201)	(2 332 770)	(522 060)	(1 557 363)	(4 461 335)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>762 260</b>	<b>16 062 387</b>	<b>8 874 146</b>	<b>5 394 643</b>	<b>14 872 879</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	72 603 404	57 303 277	38 950 895	42 430 398	42 430 398
En fin de période	73 365 664	73 365 664	47 825 041	47 825 041	57 303 277
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	680 216	542 805	382 789	403 462	403 462
En fin de période	708 983	708 983	463 495	463 495	542 805
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,480</b>	<b>103,480</b>	<b>103,184</b>	<b>103,184</b>	<b>105,569</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,06%</b>	<b>2,18%</b>	<b>1,40%</b>	<b>2,51%</b>	<b>4,77%</b>

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 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 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 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 la période.

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2005 à D: 39.100.377 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2005	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>34 685 070</b>	<b>35 719 409</b>	<b>48,69%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>17 801 130</b>	<b>18 151 147</b>	<b>24,74%</b>
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	53 125	53 875	0,07%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	120 000	127 104	0,17%
Emprunt AL 2002-1	2 500	180 000	187 628	0,26%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	180 000	187 562	0,26%
Emprunt ATL 2003/1	15 000	1 200 000	1 221 024	1,66%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	1 000 000	1 050 688	1,43%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	200 000	209 469	0,29%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	250 000	254 320	0,35%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 042 040	1,42%
Emprunt GL 2002/1	3 500	350 000	370 482	0,50%
Emprunt GL 2004/1	5 000	500 000	513 508	0,70%
Emprunt MIRAMAR 2000	1 700	68 000	70 097	0,10%
Emprunt PANOBOIS 2001 A	2 000	160 000	160 816	0,22%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	250 005	255 292	0,35%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	150 000	156 904	0,21%
Emprunt Tunisie Leasing 2001-1	13 750	550 000	568 733	0,78%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	240 000	242 413	0,33%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	1 200 000	1 229 580	1,68%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	800 000	808 048	1,10%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 600 000	2 602 101	3,55%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	2 100 000	2 122 368	2,89%
Emprunt UTL 2000	5 000	100 000	102 824	0,14%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	304 234	0,41%

Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 750 000	1 774 696	2,42%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	1 000 000	1 014 112	1,38%
Emprunt TL 2004/2	15 000	1 500 000	1 521 229	2,07%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>16 883 939</b>	<b>17 568 262</b>	<b>23,95%</b>
BTA 07/2014	3 460	3 477 932	3 701 285	5,04%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 519 648	2,07%
BTA 07/2007	5 000	5 002 000	5 228 695	7,13%
BTA 07/2007	3 000	3 000 000	3 138 606	4,28%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	1 931 151	2,63%
BTA 02/2015	2 000	2 001 000	2 048 877	2,79%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>3 310 650</b>	<b>3 380 968</b>	<b>4,61%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>3 310 650</b>	<b>3 380 968</b>	<b>4,61%</b>
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 598 950	2,18%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	4 796	498 618	489 336	0,67%
AXIS SICAV	7 603	790 766	788 948	1,08%
MILLENIUM SICAV OBLIGATAIRE	4 867	526 752	503 734	0,69%
<b>TOTAL</b>		<b>37 995 720</b>	<b>39 100 377</b>	<b>53,30%</b>

**Note 5: Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2005 à D : 34.077.881, se détaillant comme suit :

	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2005	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>		<b>20 863 643</b>	<b>21 761 058</b>	<b>29,66%</b>
BT C.N.T du 12/05/03 à 7,4% pour 1096 jours	NAIB	458 166	523 606	0,71%
BT U.T.L du 19/05/03 à 6,9% pour 1096 jours	UBCI	1 690 194	1 908 980	2,60%
BT C.O.T.R du 29/09/03 à 4,5% pour 731 jours	BS	360 514	395 139	0,54%
BT U.T.L du 12/12/03 à 5,5% pour 1090 jours	UBCI	864 511	934 990	1,27%
BT H. L du 19/12/03 à 6,3% pour 1090 jours	BH	2 572 667	2 792 379	3,81%
BT U.T.L du 29/12/03 à 5,5% pour 1100 jours	UBCI	1 726 848	1 863 424	2,54%
BT C.I.L du 20/12/04 à 6,2% pour 360 jours	BTEI	1 903 528	1 955 248	2,67%
BT Nahrawess du 01/03/05 à 7% pour 1080 jours	BTL	255 028	260 108	0,35%
BT G.L du 07/03/05 à 6,475% pour 360 jours	BTEI	1 898 176	1 930 986	2,63%
BT Somocer du 29/06/05 à 7,3% pour 90 jours	SOMOCE	492 831	492 990	0,67%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,5% pour 770 jours	BTL	134 699	136 706	0,19%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,7% pour 1130 jours	BTL	127 705	129 698	0,18%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,8% pour 1450 jours	BTL	81 262	82 567	0,11%
BT AVIS du 22/03/05 à 6,9% pour 1820 jours	BTL	76 977	78 254	0,11%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,5% pour 780 jours	BTL	179 358	182 031	0,25%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,7% pour 1120 jours	BTL	213 130	216 455	0,30%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,8% pour 1480 jours	BTL	283 271	287 825	0,39%
BT Penelope du 22/03/05 à 6,9% pour 1820 jours	BTL	153 953	156 509	0,21%
BT Nahrawess du 31/03/05 à 7% pour 1080 jours	BTL	241 383	245 128	0,33%
BT CDS du 24/06/05 à 6,5% pour 360 jours	BFT	1 423 325	1 424 816	1,94%
BT CDS du 25/05/05 à 6,2% pour 240 jours	BTL	2 901 521	2 917 524	3,98%
BT H. L du 02/05/05 à 6,2% pour 190 jours	BTL	1 460 823	1 473 195	2,01%
BT Nahrawess du 03/05/05 à 7,2% pour 1800 jours	BTL	494 560	499 655	0,68%
BT SEPCM du 01/06/05 à 6,2% pour 1080 jours	STB	869 212	872 845	1,19%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>	-	<b>12 200 000</b>	<b>12 316 823</b>	<b>16,79%</b>
Placement au 23/02/2007 (au taux de 5,5%)		1 700 000	1 726 231	2,35%
Placement au 05/04/2007 (au taux de 5,5%)		4 000 000	4 041 951	5,51%
Placement au 26/04/2007 (au taux de 5,5%)		6 000 000	6 047 737	8,24%
Placement au 18/06/2007 (au taux de 5,5%)		500 000	500 904	0,68%
<b>TOTAL</b>		<b>33 063 643</b>	<b>34 077 881</b>	<b>46,45%</b>

**Note 6: Revenus des obligations et valeurs assimilées**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2005 à D : 561.126 contre D : 299.839 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2005	Trimestre 2 2004
<b>Revenus des obligations</b>	<b>251 007</b>	<b>153 156</b>
- Intérêts	251 007	153 156
<b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>219 048</b>	<b>125 789</b>
- Intérêts des BTA	219 048	125 789
<b>Revenus des OPCVM</b>	<b>91 071</b>	<b>20 894</b>
- Dividendes	91 071	20 894
<b>TOTAL</b>	<b>561 126</b>	<b>299 839</b>

**Note 7: Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2005 à D : 416.869, contre D : 318.113 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 2 2005	Trimestre 2 2004
Intérêts des billets de trésorerie	235 108	166 117
Intérêts des comptes à terme	161 534	146 999
Intérêts des dépôts à vue	20 227	4 997
<b>TOTAL</b>	<b>416 869</b>	<b>318 113</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2005 à D : 130.081, contre D : 83.403 au 30/06/2004 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2005 à D: 8.109, contre D: 1.927 au 30/06/2004 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
Redevance du CMF	5 768	1 927
Autres	2 341	-
	<u>8 109</u>	<u>1 927</u>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour le deuxième trimestre 2005 à D :130.081, contre D: 83.403 durant le deuxième trimestre 2004 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 11 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2005 à D: 18.520, contre D: 11.866 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2005</u>	<u>30/06/2004</u>
Redevance du CMF	18 374	11 780
Services bancaires et assimilés	146	86
	<u>18 520</u>	<u>11 866</u>

**Note 12 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2005, 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	83 459 750
Nombre de titres émis	824 880
Nombre d'actionnaires nouveaux	624

Rachats effectués

Montant	(66 646 171)
Nombre de titres rachetés	(658 702)
Nombre d'actionnaires sortants	(458)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	(27 073)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	77 240
Régularisation des sommes non distribuables	(11 905)

Capital au 30-06-2005

Montant	71 772 050
Nombre de titres	708 983
Nombre d'actionnaires	1 222

