

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

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 janvier au 31 mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 241.064.402, un actif net de D : 240.505.795, et un bénéfice de la période de D : 2.376.936.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2015, 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 mars 2015, 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 16,45% 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 ou garantis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 12,36% 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 27 avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Portefeuille-titres	4	201 296 146	210 334 471	202 586 187
Obligations et valeurs assimilées		194 233 452	200 960 495	195 594 044
Titres OPCVM		7 062 694	9 373 976	6 992 143
Placements monétaires et disponibilités		39 654 749	49 291 431	49 994 153
Placements monétaires	5	36 179 379	36 189 452	38 787 027
Disponibilités		3 475 370	13 101 979	11 207 126
Créances d'exploitation	6	113 507	1 104 887	1 046 734
TOTAL ACTIF		241 064 402	260 730 789	253 627 074
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	537 879	554 734	570 771
Autres créditeurs divers	8	20 728	22 020	146 608
TOTAL PASSIF		558 607	576 754	717 379
ACTIF NET				
Capital	9	228 806 165	248 314 605	242 862 425
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		9 462 886	9 557 688	1 328
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 236 744	2 281 742	10 045 942
ACTIF NET		240 505 795	260 154 035	252 909 695
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		241 064 402	260 730 789	253 627 074

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	2 356 569	2 341 173	10 542 593
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 356 569	2 341 173	9 613 874
Revenus des titres OPCVM		-	-	928 719
Revenus des placements monétaires	11	548 086	519 169	2 279 458
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 904 655	2 860 342	12 822 051
Charges de gestion des placements	12	(538 480)	(555 336)	(2 272 510)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 366 175	2 305 006	10 549 541
Autres charges	13	(60 886)	(62 787)	(256 946)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 305 289	2 242 219	10 292 595
Régularisation du résultat d'exploitation		(68 545)	39 523	(246 653)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 236 744	2 281 742	10 045 942
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		68 545	(39 523)	246 653
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		71 662	85 759	40 695
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(15)	4 844	(575 297)
RESULTAT DE LA PERIODE		2 376 936	2 332 822	9 757 993

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	2 376 936	2 332 822	9 757 993
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	2 305 289	2 242 219	10 292 595
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	71 662	85 759	40 695
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(15)	4 844	(575 297)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(9 654 887)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(14 780 836)	6 071 381	1 056 757
Souscriptions			
- Capital	94 231 458	85 132 543	448 872 427
- Régularisation des sommes non distribuables	13 503	16 658	(740 627)
- Régularisation des sommes distribuables	4 304 429	3 674 971	14 426 971
Rachats			
- Capital	(108 357 128)	(79 326 150)	(447 917 689)
- Régularisation des sommes non distribuables	(15 740)	(14 765)	767 200
- Régularisation des sommes distribuables	(4 957 358)	(3 411 876)	(14 351 525)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(12 403 900)	8 404 203	1 159 863
ACTIF NET			
En début de période	252 909 695	251 749 832	251 749 832
En fin de période	240 505 795	260 154 035	252 909 695
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	2 393 855	2 384 464	2 384 464
En fin de période	2 254 620	2 441 577	2 393 855
VALEUR LIQUIDATIVE	106,672	106,552	105,650
TAUX DE RENDEMENT	0,97%	0,92%	3,77%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2015

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 mars 2015, 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 31 mars 2015 à D : 201.296.146 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		184 200 623	194 233 452	80,76%
Obligation de sociétés		106 457 627	109 211 701	45,41%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 199 900	1 253 740	0,52%
AB SUB 2008-01 A	15 000	899 925	940 305	0,39%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 400 000	1 467 664	0,61%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	666 560	681 128	0,28%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	3 999 366	4 092 250	1,70%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	5 866 100	6 024 514	2,50%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	733 263	753 064	0,31%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	1 750 000	1 793 760	0,75%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	1 750 000	1 792 520	0,75%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	960 000	985 776	0,41%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 040 000	3 121 350	1,30%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	2 000 000	2 010 640	0,84%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	2 000 000	2 010 640	0,84%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	1 000 000	1 005 320	0,42%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	200 000	208 520	0,09%

AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	100 000	104 260	0,04%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 200 000	1 250 656	0,52%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	1 000 000	1 039 040	0,43%
AMEN BANK 2007	40 000	800 000	806 336	0,34%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	3 769 200	1,57%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 687 500	1 758 036	0,73%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 250 000	1 298 768	0,54%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	519 740	0,22%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 040 864	0,43%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 250 000	1 298 768	0,54%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	200 000	204 328	0,08%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	800 000	818 720	0,34%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	100 000	102 704	0,04%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	600 000	606 656	0,25%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	400 000	402 576	0,17%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	400 000	402 576	0,17%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	168 000	169 082	0,07%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	780 000	811 855	0,34%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	600 000	624 504	0,26%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 051 272	0,44%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 051 272	0,44%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	210 254	0,09%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	2 000 000	2 043 232	0,85%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	510 808	0,21%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	510 808	0,21%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	400 000	400 956	0,17%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	800 000	801 912	0,33%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	525 012	0,22%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	525 012	0,22%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	525 532	0,22%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	525 532	0,22%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	400 000	418 938	0,17%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	350 000	366 915	0,15%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	600 000	608 616	0,25%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	250 000	253 946	0,11%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	250 000	254 076	0,11%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	200 000	204 600	0,09%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	200 000	205 144	0,09%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	800 000	808 208	0,34%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 200 000	1 249 808	0,52%

BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	171 400	178 477	0,07%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	857 140	892 524	0,37%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	750 000	767 088	0,32%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	600 000	613 400	0,26%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 320 000	1 353 172	0,56%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	510 000	513 562	0,21%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 700 000	1 711 872	0,71%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	425 000	427 968	0,18%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 428 600	1 455 624	0,61%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	107 145	109 172	0,05%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	500 000	508 620	0,21%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	375 000	381 480	0,16%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	187 500	189 674	0,08%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	1 600 000	1 616 848	0,67%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	300 000	308 460	0,13%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	200 000	206 112	0,09%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	300 000	305 268	0,13%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	250 000	254 640	0,11%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	300 000	301 596	0,13%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	300 000	301 608	0,13%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	100 000	100 026	0,04%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	40 000	40 010	0,02%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	300 000	301 580	0,13%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	348 000	349 833	0,15%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	500 000	509 216	0,21%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	254 608	0,11%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	254 608	0,11%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	1 000 000	1 041 032	0,43%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	200 000	201 888	0,08%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	200 000	201 936	0,08%
EO "SIHM 2008	4 000	80 000	82 256	0,03%
EO STB 2008/1	50 000	3 800 000	3 984 000	1,66%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 200 000	1 240 872	0,52%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	400 000	413 216	0,17%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	200 000	207 128	0,09%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	300 000	304 512	0,13%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	300 000	304 728	0,13%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	1 200 000	1 232 672	0,51%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	1 600 000	1 676 704	0,70%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	800 000	803 776	0,33%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	2 000 000	2 009 632	0,84%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	500 000	512 828	0,21%

HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	500 000	513 080	0,21%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	1 500 000	1 538 484	0,64%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	1 500 000	1 539 240	0,64%
HL 2015/1 CAT B 7.85%	100	10 000	10 032	0,00%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	40 000	41 022	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	180 000	187 200	0,08%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	500 000	502 992	0,21%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	150 000	150 204	0,06%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	90 000	90 122	0,04%
STB 2008/2	40 000	2 500 000	2 514 944	1,05%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 250 000	1 251 368	0,52%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	1 142 600	1 152 376	0,48%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	200 000	206 808	0,09%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	200 000	207 376	0,09%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	300 000	304 776	0,13%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	300 000	305 040	0,13%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	600 000	604 764	0,25%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	500 000	518 590	0,22%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	500 000	518 790	0,22%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	800 000	816 064	0,34%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	207 000	215 567	0,09%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	600 000	617 160	0,26%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	400 000	411 440	0,17%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	1 000 000	1 009 160	0,42%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	1 000 000	1 053 336	0,44%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 001 548	0,42%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	200 000	200 744	0,08%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	200 000	200 776	0,08%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 275 000	1 313 376	0,55%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	1 142 653	1 151 637	0,48%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	114 265	115 164	0,05%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	535 710	541 776	0,23%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	100 000	100 676	0,04%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	100 000	100 716	0,04%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	800 000	820 744	0,34%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	560 000	574 521	0,24%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	160 000	164 149	0,07%
Emprunts national		1 869 799,00	1 951 466,000	0,81%
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	1 000 000	1 039 664	0,432%
EMP NAT 2014/CAT/B	91 544	869 799	911 802	0,379%
Bons du trésor assimilables		62 321 837,000	63 346 587,000	26,34%

BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 183 950	7,977%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	4 600	4 998 930	4 914 639	2,043%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 500	2 404 450	2 470 528	1,027%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	22 919	21 833 983	22 844 938	9,499%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	6 006 292	2,497%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 115	2 126 530	2 122 813	0,883%
BTA 7 ANS 5.25% 2016(7ANS)	750	762 263	753 775	0,313%
BTA 7 ANS 5.5% 10/2018	1 500	1 476 900	1 515 070	0,630%
BTA 7 ANS 5.5% FEV 2020	3 000	2 887 500	2 934 050	1,220%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	600	580 200	600 532	0,250%
Bons du trésor zéro coupon		13 551 360,000	19 723 698,00	8,20%
BTZC101210	1 200	643 500	891 311	0,371%
BTZC161010	22 400	12 907 860	18 832 387	7,830%
Titres OPCVM		6 696 427,000	7 062 694,000	2,94%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 875	2 064 154	2 062 210	0,857%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	877 317	0,365%
FCP HELION MONEO	3 915	401 942	411 408	0,171%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 055 730	0,439%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	515 785	0,214%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	144 064	0,060%
SANADET SICAV	1 297	142 315	142 163	0,059%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 854 017	0,771%
TOTAL		190 897 050	201 296 146	83,70%
Pourcentage par rapport au total actifs				83,50%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2015 à D : 36.179.379 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% actif net
Billets de trésorerie avalisés			9 250 714	9 361 641	3,89%
BT STEQ du 22/11/2014 à 8,00%	pour 360 jours	BNA	2 351 852	2 405 350	1,00%
BT HLdu 08/01/2015 à 7,25%	pour 90 jours	AL BARAKA	985 758	998 892	0,42%
BT HL du 09/01/2015 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	1 971 516	1 997 468	0,83%
BT HL du 10/02/2015 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	993 670	0,41%

BT HL du 18/02/2015 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	987 974	0,41%
BT HL du 18/03/2015 à 7,25%	pour 90 jours	BTL	985 758	992 404	0,41%
BT ETS LOUKIL ET CIE du 23/03/2015 à 8,00%	pour 90 jours	AMEN BANK	984 314	985 883	0,41%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u>			10 487 981	10 555 148	4,39%
BT ELECTROSTAR du 25/10/2014 à 8,20%	pour 180 jours		242 123	249 037	0,10%
BT ELECTROSTAR du 14/01/2015 à 8,20%	pour 130 jours		635 045	643 903	0,27%
BT SITS du 11/01/2015 à 8,20%	pour 90 jours		245 982	249 554	0,10%
BT HL du 17/02/2015 à 7,55%	pour 90 jours		1 477 770	1 488 391	0,62%
BT AMS du 12/02/2015 à 8,05%	pour 60 jours		890 468	898 094	0,37%
BT HL du 20/02/2015 à 7,55%	pour 90 jours		985 180	991 767	0,41%
BT HL du 28/02/2015 à 7,55%	pour 90 jours		985 180	990 449	0,41%
BT AMS du 25/02/2015 à 8,05%	pour 60 jours		593 645	597 352	0,25%
BT SITS du 27/02/2015 à 8,30%	pour 90 jours		491 869	494 850	0,21%
BT HL du 13/03/2015 à 7,55%	pour 90 jours		985 180	988 308	0,41%
BT HL du 09/03/2015 à 7,55%	pour 90 jours		1 970 359	1 977 934	0,82%
BT HL du 30/03/2015 à 7,55%	pour 90 jours		985 180	985 509	0,41%
<u>Comptes à terme</u>			14 000 000	14 267 263	5,93%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 023 395	0,43%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 017 605	1,67%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 003 949	0,42%
Placement au 19/06/2015 (au TMM+1,00%)			1 500 000	1 553 624	0,65%
Placement au 25/09/2015 (au taux fixe 5,94%)			1 500 000	1 536 714	0,64%
Placement au 26/09/2015 (au taux fixe 6,44%)			5 000 000	5 131 976	2,13%
<u>Certificats de dépôt</u>			1 995 082	1 995 327	0,83%
Certificat de dépôt BTE au 31/03/2015 (au taux de 5,55%)			1 995 082	1 995 327	0,83%
TOTAL			35 733 777	36 179 379	15,04%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à D : 113.507, contre un solde de D : 1.104.887 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Billet de trésorerie échus et non encore encaissé	-	-	1 000 000
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	25 606	28 081	27 156
Autres produits à recevoir	-	800	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	72 636	1 069 893	-
Autres débiteurs	15 265	6 113	19 578
Total	<u>113 507</u>	<u>1 104 887</u>	<u>1 046 734</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2015 à D : 537.879 , contre D : 554.734, au 31/03/2014 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Rémunération du gestionnaire	537 879	554 734	570 771
Total	<u>537 879</u>	<u>554 734</u>	<u>570 771</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2015 à D : 20.728, contre D : 22.020, au 31/03/2014 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Redevance du CMF	20 728	22 020	21 370
Retenue à la source	-	-	83 300
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	-	41 938
Total	<u>20 728</u>	<u>22 020</u>	<u>146 608</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars

2015, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

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

Souscriptions réalisées

Montant	94 231 458
Nombre de titres émis	928 828
Nombre d'actionnaires nouveaux	343

Rachats effectués

Montant	(108 357 128)
Nombre de titres rachetés	(1 068 063)
Nombre d'actionnaires sortants	(267)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	71 662
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(15)
Régularisation des sommes non distribuables	(2 237)

Capital au 31-03-2015

Montant	228 806 165
Nombre de titres	2 254 620
Nombre d'actionnaires	3 624

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2015 à D : 2.356.569 contre D : 2.341.173 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	Année 2014
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 382 915</u>	<u>1 379 432</u>	<u>5 633 180</u>
- Intérêts	1 382 915	1 379 432	5 633 180
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>973 654</u>	<u>961 741</u>	<u>3 980 694</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	973 654	961 741	3 980 694
<u>Revenus des OPCVM</u>	-	-	<u>928 719</u>
- Dividendes	-	-	928 719
TOTAL	2 356 569	2 341 173	10 542 593

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2015 à D : 548.086 contre D 519.169, pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	Année 2014
Intérêts des billets de trésorerie	325 430	330 462	1 521 662
Intérêts des comptes à terme	170 762	116 196	500 641
Intérêts des dépôts à vue	27 042	26 606	109 433
Intérêts des certificats de dépôt	13 956	45 069	144 942
Autres	10 896	836	2 780
TOTAL	548 086	519 169	2 279 458

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 538.480
D: 555.336 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014, et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	Année 2014
Rémunération de gestionnaire	538 480	555 336	2 272 510
TOTAL	538 480	555 336	2 272 510

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à D : 60.886 contre
D :62.787 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	Année 2014
Redevance du CMF	60 846	62 750	256 781
Services bancaires et assimilés	40	37	165
TOTAL	60 886	62 787	256 946

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.