

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV*****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007******RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007***

Messieurs les actionnaires,

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 mars 2005, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 143.085.686, un actif net de D : 142.822.538 et un bénéfice de D : 5.603.442, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2007, 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.

3. Les créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 et avalisé par la NAIB BANK.  
Jusqu'à la date de notre intervention, ce billet qui a été renouvelé au 25 décembre 2006, n'a pas été remboursé. Aussi, une action en recouvrement a été intentée à l'encontre des parties devant le tribunal de première instance de Tunis.  
A l'état actuel des choses, et compte tenu des informations dont nous disposons, nous ne sommes pas en mesure de se prononcer sur les incidences de cette situation sur les comptes et la situation financière de la société.

***Opinion***

*A notre avis, et sous réserve de la remarque développée dans le paragraphe précédent, les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2007, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.*

***Vérifications et informations spécifiques***

4. Dans notre rapport sur les états financiers arrêtés au 30/09/2007, nous avons formulé une réserve se rapportant à un billet de trésorerie échéant le 24/07/2007, d'une valeur de D : 1.500.000 et figurant parmi les créances d'exploitation.  
Ce billet émis par la société les Coussousseries De Sud "CDS" et garantis par la Banque Franco Tunisienne "BFT", a été recouvré en janvier 2008.
5. En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi 94-117, portant réorganisation du marché financier, telle que modifiée par les textes subséquents, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes professionnelles appliquées en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne de la société.
6. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1<sup>er</sup>) du code des sociétés commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 10 mars 2008

Le Commissaire aux Comptes

***Mustapha MEDHIOUB***

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31  
DECEMBRE 2007**

Messieurs les Actionnaires,

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 10 mars 2008

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2007**

(Montants exprimés en dinar)

<i>ACTIF</i>	Note	31/12/2007	31/12/2006
Portefeuille-titres	4	100 662 628	86 336 017
Obligations et valeurs assimilées		96 825 735	80 155 574
Titres OPCVM		3 836 893	6 180 443
Placements monétaires et disponibilités		40 291 683	39 974 121
Placements monétaires	5	40 300 851	37 386 684
Disponibilités		(9 168)	2 587 437
Créances d'exploitation	10	2 131 375	17 646
Autres actifs		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>143 085 686</b>	<b>126 327 784</b>
<i>PASSIF</i>			
Opérateurs créditeurs	8	254 293	225 129
Autres créditeurs divers	9	8 855	8 383
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>263 148</b>	<b>233 512</b>
<i>ACTIF NET</i>			
Capital	13	137 076 073	121 000 755
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		604	323
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 745 861	5 093 194
<b>ACTIF NET</b>		<b>142 822 538</b>	<b>126 094 272</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>143 085 686</b>	<b>126 327 784</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(en dinars)

	Note	ANNEE 2007	ANNEE 2006
Revenus du portefeuille-titres	6	4 763 708	3 041 589
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 662 072	2 904 149
Revenus des titres OPCVM		101 636	137 440
Revenus des placements monétaires	7	1 789 181	2 495 466
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>6 552 889</b>	<b>5 537 055</b>
Charges de gestion des placements	11	(956 932)	(806 639)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>5 595 957</b>	<b>4 730 416</b>
Autres produits		38 868	13 086
Autres charges	12	(135 928)	(112 807)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>5 498 897</b>	<b>4 630 695</b>

Régularisation du résultat d'exploitation		246 964	462 499
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		5 745 861	5 093 194
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(246 964)	(462 499)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		13 389	32 297
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		91 156	189 331
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		5 603 442	4 852 323

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(en dinars)

	ANNEE 2007	ANNEE 2006
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	5 603 442	4 852 323
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat d'exploitation	5 498 897	4 630 695
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 389	32 297
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	91 156	189 331
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(5 452 016)	(4 407 056)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	16 576 840	30 251 282
<b>Capital initial</b>		
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	215 873 275	251 603 993
- Régularisation des sommes non distribuables	29 596	(128 584)
- Régularisation des sommes distribuables	7 121 803	6 745 485
<b>Rachats</b>		
- Capital	(199 901 055)	(222 256 895)
- Régularisation des sommes non distribuables	(31 043)	108 750
- Régularisation des sommes distribuables	(6 515 736)	(5 821 467)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>16 728 266</b>	<b>30 696 549</b>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	126 094 272	95 397 723
En fin de période	142 822 538	126 094 272
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>		
En début de période	1 190 991	901 649
En fin de période	1 348 203	1 190 991
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	105,935	105,873
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	4,10%	4,20%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2007****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 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 31 décembre 2007, 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. 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.

### 3.3- 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 31 décembre 2007 à D : 100.662.628 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>93 471 191</b>	<b>96 825 735</b>	<b>67,79%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>29 686 879</b>	<b>30 607 224</b>	<b>21,43%</b>
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	31 875	33 225	0,02%
Emprunt AL 2002-1	2 500	75 000	75 962	0,05%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	600 000	628 416	0,44%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	400 000	408 768	0,29%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	80 000	81 406	0,06%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	150 000	156 806	0,11%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	800 000	811 416	0,57%
Emprunt GL 2002/1	3 500	140 000	144 026	0,10%
Emprunt GL 2004/1	5 000	300 000	316 876	0,22%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	80 000	82 827	0,06%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	150 004	156 812	0,11%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	60 000	60 977	0,04%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	80 000	83 190	0,06%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	600 000	632 700	0,44%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	400 000	415 960	0,29%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 080 000	2 135 661	1,50%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 554 888	1,09%
Emprunt AMEN BANK 2001 Bis	40 000	4 000 000	4 186 144	2,93%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	312 703	0,22%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 050 000	1 094 464	0,77%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	600 000	625 408	0,44%
Emprunt TL 2004/2	15 000	900 000	938 112	0,66%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	600 000	610 432	0,43%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	300 000	302 992	0,21%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 120	0,71%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	104 235	0,07%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	102 735	0,07%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	40 000	41 054	0,03%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 062 559	2,84%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	800 000	805 360	0,56%
Emprunt BTKD 2006	10 000	800 000	801 536	0,56%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	800 000	803 648	0,56%

Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	320 000	321 459	0,23%
Emprunt TL subordonnées	10 000	1 000 000	1 023 624	0,72%
Emprunt ATB	50 000	5 000 000	5 176 800	3,62%
Emprunt CIL 2007/1	5 000	500 000	501 923	0,35%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>54 239 812</b>	<b>56 105 561</b>	<b>39,28%</b>
BTA 02/2015	11 700	11 953 283	12 498 940	8,75%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 382 822	6,57%
BTA 10/2013	12 000	11 883 900	12 032 767	8,42%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 770 672	7,54%
BTA 05/2022	6 000	5 870 899	6 114 203	4,28%
BTA 07/2017	5 200	5 146 600	5 306 157	3,72%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>9 544 500</b>	<b>10 112 950</b>	<b>7,08%</b>
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	10 112 950	7,08%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>3 541 044</b>	<b>3 836 893</b>	<b>2,69%</b>
<b>Actions des SICAV</b>		<b>3 541 044</b>	<b>3 836 893</b>	<b>2,69%</b>
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 761 055	1,23%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 070 236	0,75%
GO SICAV	3 800	394 573	394 676	0,28%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	610 926	0,43%
<b>TOTAL</b>		<b>97 012 235</b>	<b>100 662 628</b>	<b>70,48%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2007 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>values latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2001	-	-	-	-	-
<b>Soldes au 31 décembre 2006</b>	<b>83 732 790</b>	<b>2 418 259</b>	<b>184 968</b>	<b>86 336 017</b>	
Ajustements				0	
<b>* Acquisitions de l'exercice</b>					
Obligations de sociétés	10 500 000			10 500 000	
Bons du trésor assimilables	16 529 779			16 529 779	
Titres OPCVM	600 000			600 000	
<b>* Remboursements et cessions de l'exercice</b>					
Annuités obligations de sociétés	(4 465 625)			(4 465 625)	
Bons du trésor assimilables	(6 875 395)			(6 875 395)	91 156
Titres OPCVM	(3 009 314)			(3 009 314)	
<b>* Variations des plus ou moins values</b>					
Titres OPCVM			65 765	65 765	
Bon du trésor assimilables			(52 376)	(52 376)	
<b>* Variations des intérêts courus</b>					
		1 033 777		1 033 777	
<b>Soldes au 31 décembre 2007</b>	<b>97 012 235</b>	<b>3 452 036</b>	<b>198 357</b>	<b>100 662 628</b>	<b>91 156</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 40.300.851 et se détaille comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% actif net
Placements monétaires					
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>			<b>15 345 587</b>	<b>16 122 347</b>	<b>11,29%</b>
BT Nahrawess	du 01/03/05 à 7%	pour 1080 jours	255 028	298 175	0,21%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130 jours	127 705	147 734	0,10%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours	81 263	94 381	0,07%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	76 977	89 819	0,06%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120 jours	213 130	246 548	0,17%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours	283 271	329 042	0,23%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	153 953	179 637	0,13%
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours	241 383	282 339	0,20%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	494 560	578 597	0,41%
BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080 jours	869 212	983 552	0,69%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080 jours	1 728 697	1 913 124	1,34%

BT CHAABANE et cie	du 21/05/07 à 6%	pour 360	jours	Naib Bank	952 989	982 393	0,69%
BT AGROMED	du 05/10/07 à 6,6%	pour 100	jours	BFT	2 068 907	2 096 315	1,47%
BT HL	du 14/08/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	1 462 221	1 491 638	1,04%
BT HL	du 04/09/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BFT	487 407	495 743	0,35%
BT HL	du 09/09/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 486 181	1,04%
BT HL	du 17/09/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	974 814	989 668	0,69%
BT HL	du 27/11/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 469 599	1,03%
BT HL	du 29/10/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	1 462 221	1 475 686	1,03%
BT HL	du 25/10/2007 à 6,3%	pour 180	jours	BTL	487 407	492 176	0,34%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</b>					<b>1 369 835</b>	<b>1 375 103</b>	<b>0,96%</b>
<b>ou bénéficiant d'une notation:</b>							
BT SOMOCER	du 16/11/07 à 7,3%	pour 100	jours		394 265	397 205	0,28%
BT HL	du 15/12/2007 à 6,3%	pour 180	jours		975 570	977 898	0,68%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>					<b>14 000 000</b>	<b>14 152 312</b>	<b>9,91%</b>
Placement au 07/08/2009 (au taux de 5,5%)					6 000 000	6 107 046	4,28%
Placement au 16/11/2009 (au taux de 5,5%)					3 500 000	3 519 408	2,46%
Placement au 22/10/2009 (au taux de 5,5%)					3 000 000	3 025 677	2,12%
Placement au 31/12/2009 (au taux de 5,5%)					1 500 000	1 500 181	1,05%
<b>Certificats de dépôt</b>					<b>8 500 000</b>	<b>8 651 089</b>	<b>6,06%</b>
Certificat de dépôt au 22/04/2008 (au taux de 5,5%)					1 000 000	1 034 832	0,72%
Certificat de dépôt au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)					5 000 000	5 068 331	3,55%
Certificat de dépôt au 13/08/2009 (au taux de 4,33%)					2 500 000	2 547 926	1,78%
<b>TOTAL</b>					<b>39 215 422</b>	<b>40 300 851</b>	<b>28,22%</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 4.763.708 contre D : 3.041.589 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2007	Année 2006
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b>1 558 248</b>	<b>1 134 972</b>
- Intérêts	1 558 248	1 134 972
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b>3 103 824</b>	<b>1 769 177</b>
- Intérêts des BTA et BTZC	3 103 824	1 769 177
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b>101 636</b>	<b>137 440</b>
- Dividendes	101 636	137 440
<b>TOTAL</b>	<b>4 763 708</b>	<b>3 041 589</b>

**Note 7: Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 1.789.181 , contre D : 2.495.466 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2007	Année 2006
Intérêts des billets de trésorerie	1 122 414	1 313 161
Intérêts des comptes à terme	479 058	1 076 951
Intérêts des dépôts à vue	36 620	105 354
Intérêts des certificats de dépôt	151 089	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 789 181</b>	<b>2 495 466</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2007 à D : 254.293, contre D : 225.129 au 31/12/2006 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 8.855, contre D : 8.383 au 31/12/2006 et s'analyse comme suit :

**31/12/2007****31/12/2006**

Redevance du CMF	8 396	7 922
Autres	459	461
<b>Total</b>	<b>8 855</b>	<b>8 383</b>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à D : 2.131.375 contre un solde de D : 17.646 à la même date de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Intérêts à recevoir sur les comptes de dépôt à vue	48 148	17 646
Billet de trésorerie CDS, échu	1 500 000	-
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	550 000	-
Intérêts de retard billet " CDS "	33 227	-
<b>Total</b>	<b>2 131 375</b>	<b>17 646</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2007 à D : 956.932, contre D : 806.639 au 31 décembre 2006 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2007 à D : 135.928, contre D : 112.807 au 31 décembre 2006, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance du CMF	135 282	112 081
Services bancaires et assimilés	646	726
<b>Total</b>	<b>135 928</b>	<b>112 807</b>

**Note 13 : Capital**

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

Capital au 31-12-2006

Montant	121 000 755
Nombre de titres	1 190 991
Nombre d'actionnaires	1 768

Souscriptions réalisées

Montant	215 873 275
Nombre de titres émis	2 124 806
Nombre d'actionnaires nouveaux	2 500

Rachats effectués

Montant	(199 901 055)
Nombre de titres rachetés	(1 967 594)
Nombre d'actionnaires sortants	(1 971)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 389
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	91 156
Régularisation des sommes non distribuables	(1 447)

Capital au 31-12-2007

Montant	137 076 073
Nombre de titres	1 348 203
Nombre d'actionnaires	2 297

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

Données par action	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Revenus des placements	4,860	4,649	4,322	4,938	3,501
Charges de gestion des placements	(0,710)	(0,677)	(0,623)	(0,702)	(0,480)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>4,150</b>	<b>3,972</b>	<b>3,699</b>	<b>4,236</b>	<b>3,021</b>
Autres produits	0,029	0,011	0,011	0,002	0,005
Autres charges	(0,101)	(0,095)	(0,092)	(0,100)	(0,068)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>4,078</b>	<b>3,888</b>	<b>3,618</b>	<b>4,137</b>	<b>2,958</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,183	0,388	0,758	0,252	1,659
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,261</b>	<b>4,276</b>	<b>4,376</b>	<b>4,389</b>	<b>4,617</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	0,010	0,027	0,061	0,119	0,100
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,068	0,159	0,214	0,477	0,063
Frais de négociation	-	-	-	(0,001)	-
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>	<b>0,078</b>	<b>0,186</b>	<b>0,275</b>	<b>0,595</b>	<b>0,163</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>4,155</b>	<b>4,074</b>	<b>3,893</b>	<b>4,732</b>	<b>3,120</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,078</b>	<b>0,186</b>	<b>0,275</b>	<b>0,595</b>	<b>0,163</b>
Régularisation du résultat non distribuable	(0,001)	(0,017)	(0,027)	0,035	(0,016)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,077</b>	<b>0,169</b>	<b>0,248</b>	<b>0,630</b>	<b>0,147</b>
Valeur liquidative	105,935	105,873	105,804	105,569	105,166
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0,67%	0,64%	0,59%	0,67%	0,46%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,07%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	4,02%	4,04%	4,14%	4,17%	4,43%

**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.