

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**  
**Rapport Général du Commissaire aux**  
**Comptes sur les Etats Financiers**  
**de L'exercice Clos le 31 décembre 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 février 2008, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 161.458.519, un actif net de D : 161.064.919 et un bénéfice de D : 6.716.019, 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 2008, 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 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 2008, 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 trimestriels arrêtés au 31 décembre 2008, nous avons formulé une réserve se rapportant à un billet de trésorerie échéant initialement le 12 mai 2006 puis renouvelé au 25 décembre 2006, d'une valeur de D : 550.000 et figurant parmi les créances d'exploitation.

Ce billet émis par la Clinique Neurologique de Tunis et garantis par la NAIB BANK, a été recouvré en février 2009.

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 05 mars 2009

Le Commissaire aux Comptes  
Mustapha

MEDHIOUB

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

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 05 mars 2009

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2008**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>120,529,318</u>	<u>100,662,628</u>
Obligations et valeurs assimilées		112,950,590	96,825,735
Titres OPCVM		7,578,728	3,836,893
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>40,339,871</u>	<u>40,291,683</u>
Placements monétaires	5	39,131,770	40,300,851
Disponibilités		1,208,101	(9,168)
<b>Créances d'exploitation</b>	10	<u>589,330</u>	<u>2,131,375</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>161,458,519</b></u>	<u><b>143,085,686</b></u>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	376,922	254,293
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	16,678	8,855
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>393,600</b></u>	<u><b>263,148</b></u>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	13	155,010,985	137,076,073
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		483	604
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6,053,451	5,745,861
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>161,064,919</b></u>	<u><b>142,822,538</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>161,458,519</b></u>	<u><b>143,085,686</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Année 2008</i>	<i>Année 2007</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	<u>5,424,261</u>	<u>4,763,708</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5,342,228	4,662,072
Revenus des titres OPCVM		82,033	101,636
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<u>2,167,523</u>	<u>1,789,181</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>7,591,784</u>	<u>6,552,889</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(1,288,161)	(956,932)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>6,303,623</u>	<u>5,595,957</u>
<b>Autres produits</b>		15,122	38,868
<b>Autres charges</b>	12	(163,314)	(135,928)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>6,155,431</u>	<u>5,498,897</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(101,980)	246,964
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<u>6,053,451</u>	<u>5,745,861</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		101,980	(246,964)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		121,391	13,389
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		439,197	91,156
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<u>6,716,019</u>	<u>5,603,442</u>

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Année 2008</i>	<i>Année 2007</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>6,716,019</u>	<u>5,603,442</u>
Résultat d'exploitation	6,155,431	5,498,897
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121,391	13,389
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	439,197	91,156
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>(6,432,700)</u>	<u>(5,452,016)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>17,959,062</u>	<u>16,576,840</u>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	383,857,175	215,873,275
- Régularisation des sommes non distribuables	472,073	29,596
- Régularisation des sommes distribuables	10,629,329	7,121,803
<b>Rachats</b>		
- Capital	(366,474,318)	(199,901,055)
- Régularisation des sommes non distribuables	(480,606)	(31,043)
- Régularisation des sommes distribuables	(10,044,591)	(6,515,736)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>18,242,381</b></u>	<u><b>16,728,266</b></u>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	142,822,538	126,094,272
En fin de période	161,064,919	142,822,538
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>		
En début de période	1,348,203	1,190,991
En fin de période	1,519,171	1,348,203
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>106.022</b></u>	<u><b>105.935</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>4.10%</b></u>	<u><b>4.10%</b></u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS****LE 31 DECEMBRE 2008****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 2008, 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 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 l'exercice.

**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 l'exercice.

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 120.529.318 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>108,873,038</b>	<b>112,950,590</b>	<b>70.13%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>49,341,245</b>	<b>50,688,393</b>	<b>31.47%</b>
Emprunt ATL 2003-1	15,000	300,000	314,256	0.20%
Emprunt ATL 2004/1	10,000	200,000	204,384	0.13%
Emprunt ATL 2004/2	17,500	700,000	729,638	0.45%
Emprunt ATL 2006/1	39,500	3,950,000	4,062,559	2.52%
Emprunt ATL 2008/1	10,000	1,000,000	1,030,777	0.64%
Emprunt ATL 2008 Subordonné	15,000	1,500,000	1,530,384	0.95%
Emprunt CIL 2002/2	2,000	40,000	40,704	0.03%
Emprunt CIL 2002/3	2,500	100,000	104,536	0.06%
Emprunt CIL 2004/1	10,000	600,000	608,560	0.38%
Emprunt CIL 2004/2	10,000	400,000	416,936	0.26%
Emprunt CIL 2005/1	10,000	800,000	809,696	0.50%
Emprunt CIL 2007/1	5,000	500,000	525,360	0.33%
Emprunt CIL 2007/2	5,000	500,000	522,368	0.32%
Emprunt GL 2002/1	3,500	70,000	72,013	0.04%
Emprunt GL 2004/1	5,000	200,000	211,284	0.13%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15,000	300,000	316,392	0.20%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10,000	200,000	207,976	0.13%
Emprunt TL 2008/2	10,000	1,000,000	1,004,984	0.62%
Emprunt TL 2008/03	7,000	700,000	700,000	0.43%
Emprunt TL 2004/2	15,000	600,000	625,404	0.39%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5,000	200,000	201,996	0.13%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10,000	600,000	604,016	0.38%
Emprunt TL 2007	10,000	800,000	818,904	0.51%
Emprunt TL 2008/1	8,000	800,000	821,088	0.51%
Emprunt AMEN BANK 2001	30,000	1,200,000	1,243,920	0.77%
Emprunt AMEN BANK 2007	40,000	3,600,000	3,766,688	2.34%
Emprunt AMEN BANK 2008/01 A	20,000	2,000,000	2,064,112	1.28%
Emprunt AMEN BANK 2008/01 B	20,000	2,000,000	2,069,040	1.28%
Emprunt AMEN BANK 2008/01 Bis	15,000	1,500,000	1,548,084	0.96%
Emprunt UTL 2004	3,000	240,000	250,164	0.16%
Emprunt UTL 2004 BIS	1,000	80,000	83,388	0.05%
Emprunt Attijarri de Tunisie 2008 (A)	35,000	3,500,000	3,500,532	2.17%
Emprunt Attijarri de Tunisie 2008 (A) Bis	10,000	1,000,000	1,000,152	0.62%
Emprunt Attijarri de Tunisie 2008 (B)	15,000	1,500,000	1,500,228	0.93%
Emprunt UNIFACTORING 2005/1	10,000	400,000	406,952	0.25%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10,000	600,000	602,736	0.37%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4,000	240,000	241,094	0.15%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	21,250	22,150	0.01%
Emprunt AL 2002-1	2,500	40,000	40,512	0.03%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2,000	40,000	41,414	0.03%
Emprunt SEPCM 2002	3,500	99,995	104,531	0.06%
Emprunt TOUTA 2002 B	1,500	30,000	30,489	0.02%
Emprunt BTEI 2004	21,000	1,260,000	1,293,583	0.80%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1,000	100,000	102,735	0.06%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	30,000	30,791	0.02%
Emprunt BTKD 2006	10,000	600,000	601,152	0.37%
Emprunt ATB 2007/1	50,000	4,800,000	4,967,400	3.08%
Emprunt HL 2008/1	10,000	1,000,000	1,035,392	0.64%
Emprunt STB 2008/1	50,000	5,000,000	5,182,280	3.22%
Emprunt BH 2008/1	20,000	2,000,000	2,068,432	1.28%
Emprunt SIHM	4,000	400,000	406,227	0.25%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>48,605,343</b>	<b>50,214,168</b>	<b>31.18%</b>
BTA 02/2015	11,700	12,036,055	12,529,461	7.78%
BTA 03/2012	9,000	9,051,500	9,375,112	5.82%
BTA 10/2013	7,000	6,965,900	7,052,385	4.38%
BTA 05/2022	10,522	10,505,480	10,886,381	6.76%
BTA 07/2017	3,800	3,796,950	3,901,411	2.42%
BTA 07/2014	5,665	6,249,458	6,469,418	4.02%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>10,926,450</b>	<b>12,048,029</b>	<b>7.48%</b>
BTZC 10/2016	19,200	10,282,950	11,402,593	7.08%
BTZC 10/2018	1,200	643,500	645,436	0.40%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>7,149,219</b>	<b>7,578,728</b>	<b>4.71%</b>
TUNISIE SICAV	14,549	1,494,514	1,826,772	1.13%
SICAV ENTREPRISE	10,285	1,051,957	1,071,882	0.67%
GO SICAV	3,800	394,573	392,890	0.24%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600,000	630,725	0.39%
MILLENUM SICAV	5,835	626,931	619,846	0.38%
FCP AL AMANAH	4,000	401,908	413,456	0.26%
SANADET SICAV	19,615	2,079,340	2,119,381	1.32%
MAXULA SICAV	4,865	499,996	503,776	0.31%
<b>TOTAL</b>		<b>116,022,257</b>	<b>120,529,318</b>	<b>74.83%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2008 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Plus (moins) values latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) values réalisées</u>
<b><u>Soldes au 31 décembre 2007</u></b>	<b>97,012,235</b>	<b>3,452,036</b>	<b>198,357</b>	<b>100,662,628</b>	
<b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>					
Obligations de sociétés	25,400,000			25,400,000	
Bons du trésor ( BTA et BTZC )	21,139,299			21,139,299	
Titres OPCVM	5,610,128			5,610,128	
<b>* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u></b>					
Annuités obligations de sociétés	(5,745,634)			(5,745,634)	
Bons du trésor ( BTA et BTZC )	(25,391,818)			(25,391,818)	439,197
Titres OPCVM	(2,001,953)			(2,001,953)	
<b>* <u>Variations des plus ou moins values</u></b>					
Titres OPCVM			133,661	133,661	
Bon du trésor			(12,270)	(12,270)	
<b>* <u>Variations des intérêts courus</u></b>					
		735,277		735,277	
<b><u>Soldes au 31 décembre 2008</u></b>	<b>116,022,257</b>	<b>4,187,313</b>	<b>319,748</b>	<b>120,529,318</b>	<b>439,197</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 39.131.770, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2008	% actif net
<b>Billets de trésorerie avalisés</b>			<b>5,230,664</b>	<b>5,609,942</b>	<b>3.48%</b>
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours	241,383	297,232	0.18%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours	81,263	99,108	0.06%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	76,977	94,447	0.06%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours	283,271	345,536	0.21%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours	153,953	188,894	0.12%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours	494,560	610,190	0.38%
BT HL	du 11/09/2008 à 6,5%	pour 180 jours	974,815	990,485	0.61%
BT HL	du 03/09/2008 à 6,5%	pour 180 jours	1,462,221	1,487,408	0.92%
BT HL	du 21/07/2008 à 6,5%	pour 180 jours	1,462,221	1,496,642	0.93%
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</b>			<b>3,592,942</b>	<b>3,635,332</b>	<b>2.26%</b>
BT HL	du 09/12/2008 à 6,3%	pour 180 jours	975,570	978,691	0.61%
BT HL	du 08/08/2008 à 6,3%	pour 180 jours	1,463,354	1,493,078	0.93%
BT HL	du 29/08/2008 à 6,3%	pour 180 jours	487,785	496,268	0.31%
BT STEQ	du 21/12/2008 à 6,6%	pour 350 jours	666,233	667,295	0.41%
<b>Comptes à terme AMEN BANK</b>			<b>14,500,000</b>	<b>14,703,847</b>	<b>9.13%</b>
Placement au 26/12/2010 (au taux de 5,5%)			1,500,000	1,501,085	0.93%
Placement au 16/08/2010 (au taux de 5,5%)			6,000,000	6,099,814	3.79%
Placement au 01/09/2010 (au taux de 5,5%)			7,000,000	7,102,948	4.41%
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>14,989,705</b>	<b>15,182,649</b>	<b>9.43%</b>
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)			5,000,000	5,068,331	3.15%
Certificat de dépôt BTL au 02/06/2009 (au taux de 4,33%)			2,500,000	2,547,927	1.58%
Certificat de dépôt BFT au 22/01/2009 (au taux de 4,76%)			2,000,000	2,072,622	1.29%
Certificat de dépôt A.BANK au 04/01/2009 (au taux de 4,5%)			999,001	999,700	0.62%
Certificat de dépôt A.BANK au 05/01/2009 (au taux de 4,5%)			2,997,004	2,998,800	1.86%
Certificat de dépôt A.BANK au 31/01/2009 (au taux de 4,5%)			1,493,700	1,495,269	0.93%
<b>TOTAL</b>			<b>38,313,311</b>	<b>39,131,770</b>	<b>24.30%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 5.424.261 contre D : 4.763.708 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2008	Année 2007
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b>2,072,411</b>	<b>1,558,248</b>
- Intérêts	2,072,411	1,558,248
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b>3,269,817</b>	<b>3,103,824</b>
- Intérêts des BTA et BTZC	3,269,817	3,103,824
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b>82,033</b>	<b>101,636</b>
- Dividendes	82,033	101,636
<b>TOTAL</b>	<b>5,424,261</b>	<b>4,763,708</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 2.167.523, contre D : 1.789.181 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Année 2008</b>	<b>Année 2007</b>
Intérêts des billets de trésorerie	765,916	1,122,414
Intérêts des comptes à terme	669,885	479,058
Intérêts des dépôts à vue	40,322	36,620
Intérêts des certificats de dépôts	691,400	151,089
<b>TOTAL</b>	<b>2,167,523</b>	<b>1,789,181</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2008 à D : 376.922, contre D : 254.293 au 31/12/2007 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à D : 16.678, contre D : 8.855 au 31/12/2007 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance du CMF	14,025	8,396
Intérêts perçus d'avance	2,653	-
Autres	-	459
	<u>16,678</u>	<u>8,855</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2008 à D : 589.330, contre un solde de D : 2.131.375 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	38,117	48,148
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	550,000	550,000
Billet de trésorerie " CDS ", échu	-	1,500,000
Intérêts de retard billet " CDS "	-	33,227
Autres produits à recevoir	1,213	-
	<u>589,330</u>	<u>2,131,375</u>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à D : 1.288.161, contre D : 956.932 au 31 décembre 2007 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2008 à D : 163.314, contre D : 135.928 au 31 décembre 2007, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance du CMF	162,791	135,282
Services bancaires et assimilés	523	646
	<u>163,314</u>	<u>135,928</u>

**Note 13 : Capital**

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

Capital au 31-12-2007

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

Souscriptions réalisées

Montant	383,857,175
Nombre de titres émis	3,775,409
Nombre d'actionnaires nouveaux	724

Rachats effectués

Montant	(366,474,318)
Nombre de titres rachetés	(3,604,441)
Nombre d'actionnaires sortants	(655)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121,391
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	439,197
Régularisation des sommes non distribuables	(8,533)

Capital au 31-12-2008

Montant	155,010,985
Nombre de titres	1,519,171
Nombre d'actionnaires	2,366