

## FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2012 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 11 avril 2013. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, FINOR représenté par M.Fayçal DERBEL.

### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars)

<i><b>ACTIF</b></i>	<b>Note</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	205 452 334	211 191 826
Obligations et valeurs assimilées		198 613 585	205 965 042
Titres OPCVM		6 838 749	5 226 784
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		58 031 647	54 957 758
Placements monétaires	5	47 141 504	46 454 160
Disponibilités		10 890 143	8 503 598
<b>Créances d'exploitation</b>	10	252 325	370 806
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>263 736 306</b>	<b>266 520 390</b>
<b><i>PASSIF</i></b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	595 714	602 193
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	22 281	22 965
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>617 995</b>	<b>625 158</b>
<b><i>ACTIF NET</i></b>			
<b>Capital</b>	13	254 161 496	256 445 857
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice clos		96	1 186
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 956 719	9 448 189
<b>ACTIF NET</b>		<b>263 118 311</b>	<b>265 895 232</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>263 736 306</b>	<b>266 520 390</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Année 2012</i>	<i>Année 2011</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	10 120 192	10 610 627
Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 271 182	9 636 331
Revenus des titres OPCVM		849 010	974 296
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	1 697 188	1 690 948
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>11 817 380</b>	<b>12 301 575</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(2 371 565)	(2 386 426)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>9 445 815</b>	<b>9 915 149</b>
<b>Autres charges</b>	12	(268 388)	(271 946)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>9 177 427</b>	<b>9 643 203</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(220 708)	(195 014)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>8 956 719</b>	<b>9 448 189</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		220 708	195 014
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		154 101	9 976
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		(787 461)	(741 332)
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>		<b>8 544 067</b>	<b>8 911 847</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Année 2012</i>	<i>Année 2011</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>8 544 067</u>	<u>8 911 847</u>
Résultat d'exploitation	9 177 427	9 643 203
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	154 101	9 976
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(787 461)	(741 332)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>(9 567 841)</u>	<u>(9 271 632)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>(1 753 147)</u>	<u>(24 088 238)</u>
<b>Souscriptions</b>		
- Capital	360 341 127	334 485 816
- Régularisation des sommes non distribuables	(666 865)	(751 757)
- Régularisation des sommes distribuables	9 724 120	9 315 576
<b>Rachats</b>		
- Capital	(362 008 928)	(357 280 376)
- Régularisation des sommes non distribuables	683 665	764 089
- Régularisation des sommes distribuables	(9 826 266)	(10 621 586)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>(2 776 921)</b></u>	<u><b>(24 448 023)</b></u>
<b>ACTIF NET</b>		
En début de période	265 895 232	290 343 255
En fin de période	263 118 311	265 895 232
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>		
En début de période	2 511 103	2 733 682
En fin de période	2 494 772	2 511 103
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u><b>105,468</b></u>	<u><b>105,888</b></u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u><b>3,16%</b></u>	<u><b>3,27%</b></u>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS

LE 31 DECEMBRE 2012

### 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 2012, 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 2012 à D : 205.452.334 et se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2012</b>	<b>% Actif net</b>
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>190 343 447</b>	<b>198 613 585</b>	<b>75,48%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>120 382 090</b>	<b>123 224 476</b>	<b>46,83%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 466 640	1 513 648	0,58%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 099 980	1 135 236	0,43%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 600 000	1 655 232	0,63%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	799 960	808 811	0,31%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 799 760	4 847 991	1,84%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 933 280	7 024 480	2,67%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	866 660	878 060	0,33%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 250 000	2 279 180	0,87%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 250 000	2 274 280	0,86%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 200 000	1 217 424	0,46%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 800 000	3 847 029	1,46%
AIL 2009-1	5 000	200 000	208 920	0,08%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	400 000	412 500	0,16%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	200 000	206 250	0,08%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	2 000 000	2 060 752	0,78%
AMEN BANK 2007	40 000	2 000 000	2 070 112	0,79%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	4 114 440	1,56%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 200 000	1 226 184	0,47%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 750 000	1 790 368	0,68%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 056	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 096	0,39%
ATL 2006/1	39 500	790 000	812 499	0,31%
ATL 2008/1	10 000	200 000	206 152	0,08%
ATL 2009	20 000	800 000	823 248	0,31%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	400 000	404 512	0,15%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	600 000	600 264	0,23%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	400 000	400 152	0,15%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	600 000	600 228	0,23%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	300 000	305 004	0,12%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	900 000	913 668	0,35%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	913 668	0,35%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 000 480	0,38%

ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 124	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 124	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	219 292	0,08%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	1 300 000	1 337 679	0,51%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	1 000 000	1 028 984	0,39%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	1 000 000	1 001 936	0,38%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	600 000	607 392	0,23%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	600 000	607 208	0,23%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	2 000 000	2 093 104	0,80%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	2 000 000	2 058 912	0,78%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 041 224	0,40%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 050 000	1 063 044	0,40%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	800 000	809 664	0,31%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 485 000	1 505 183	0,57%
BTE 2011 A TV TMM+1.3%	14 000	1 400 000	1 451 050	0,55%
BTE 2011 A TV TMM+1.3%	5 000	500 000	518 232	0,20%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	600 000	626 875	0,24%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	2 000 000	2 089 584	0,79%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	500 000	522 396	0,20%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 166 650	2 234 190	0,85%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	866 660	893 676	0,34%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	2 000 000	2 012 976	0,77%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	150 000	150 973	0,06%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	525 000	527 563	0,20%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	262 500	262 526	0,10%
CIL 2007/1	5 000	100 000	104 116	0,04%
CIL 2007/2	5 000	100 000	104 472	0,04%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	400 000	407 960	0,16%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	200 000	203 612	0,08%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	300 000	303 744	0,12%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	200 000	202 284	0,08%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	600 000	623 336	0,24%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	510 000	526 932	0,20%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	900 000	916 056	0,35%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	600 000	609 664	0,23%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	900 000	906 048	0,34%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	750 000	754 770	0,29%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	1 200 000	1 246 440	0,47%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 200 000	1 238 316	0,47%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	250 000	259 106	0,10%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	100 000	103 643	0,04%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	800 000	834 112	0,32%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	800 000	828 208	0,31%
EO "SIHM 2008	4 000	240 000	243 738	0,09%
EO STB 2008/1	50 000	4 200 000	4 325 600	1,64%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 530 384	0,58%
EO TL 2008-02	10 000	200 000	201 000	0,08%
EO TL 2008-03	7 000	280 000	293 563	0,11%
HL 2008-1	10 000	200 000	207 080	0,08%

HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	400 000	404 728	0,15%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	800 000	808 720	0,31%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	460 000	468 519	0,18%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	460 000	468 197	0,18%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	1 200 000	1 227 200	0,47%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	600 000	612 136	0,23%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	900 000	903 876	0,34%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	900 000	903 516	0,34%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	2 000 000	2 028 112	0,77%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	80 000	81 193	0,03%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	308 878	0,12%
MOURADI PALACE 2005	1 000	20 000	20 547	0,01%
STB 2008/2	40 000	3 250 000	3 397 232	1,29%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 000 000	2 056 383	0,78%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	2 000 000	2 090 912	0,79%
TL 2008-01	8 000	160 000	164 218	0,06%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	280 000	283 399	0,11%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	300 000	309 368	0,12%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	300 000	308 140	0,12%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	600 000	614 424	0,23%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	600 000	612 752	0,23%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	900 000	904 560	0,34%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	904 380	0,34%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	1 500 000	1 565 004	0,59%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	1 000 000	1 025 960	0,39%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	1 000 000	1 021 980	0,39%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	1 600 000	1 613 360	0,61%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	345 000	355 091	0,13%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	800 000	830 784	0,32%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	800 000	826 400	0,31%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 425 000	1 449 984	0,55%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	2 000 000	2 087 152	0,79%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	200 000	208 715	0,08%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	750 000	752 693	0,29%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	400 000	416 008	0,16%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	400 000	413 936	0,16%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>58 509 907</b>	<b>59 920 450</b>	<b>22,77%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 895 753	7,56%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	3 200	3 543 000	3 487 050	1,33%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	24 319	23 167 133	23 737 371	9,02%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	6 672	7 180 589	7 316 142	2,78%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	1 365	1 385 735	1 422 171	0,54%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	2 200	2 281 400	2 397 427	0,91%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	1 700	1 644 450	1 664 536	0,63%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 451 450</b>	<b>15 468 659</b>	<b>5,88%</b>
BTZC101210	1 200	643 500	791 735	0,30%
BTZC161010	19 900	10 807 950	14 676 924	5,58%

<b>Titres OPCVM</b>		<b>6 602 526</b>	<b>6 838 749</b>	<b>2,60%</b>
-				
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	404 316	0,15%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	788 065	0,30%
FCP HELIO MONEO	1 978	201 781	204 634	0,08%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 040 347	0,40%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	509 395	0,19%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 878	197 680	194 741	0,07%
SANADET	1 297	141 180	139 103	0,05%
ATTIJARI OBLI SICAV	19 866	2 022 160	2 035 590	0,77%
SICAV ENTREPRISE	14 567	1 500 008	1 522 558	0,58%
<b>TOTAL</b>		<b>196 945 973</b>	<b>205 452 334</b>	<b>78,08%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>77,90%</b>

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2012 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</u> <u>latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au</u> <u>31 décembre</u>	<u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<b>Soldes au 31 décembre 2011</b>	<b>203 712 100</b>	<b>7 603 342</b>	<b>(123 616)</b>	<b>211 191 826</b>	
<b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>					
Obligations de sociétés	30 038 345			30 038 345	
Bons du trésor	12 422 917			12 422 917	
Titres OPCVM	32 784 029			32 784 029	
<b>* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u></b>					
Annuités obligations de sociétés	(38 745 290)			(38 745 290)	
Bons du trésor assimilables	(12 023 852)			(12 023 852)	(65 737)
Titres OPCVM	(31 242 276)			(31 242 276)	(721 724)
<b>* <u>Variations des plus ou moins values</u></b>					
Titres OPCVM			70 211	70 211	
Bon du trésor assimilables			83 890	83 890	
<b>* <u>Variations des intérêts courus</u></b>		872 534		872 534	
<b>Soldes au 31 décembre 2012</b>	<b>196 945 973</b>	<b>8 475 876</b>	<b>30 485</b>	<b>205 452 334</b>	<b>(787 461)</b>



## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à D : 47.141.504 , se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2012	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>				<b>5 898 815</b>	<b>5 962 578</b>	<b>2,27%</b>
BT HL	du 12/07/2012 à 5,60%	pour 180 jours	BTL	978 210	999 153	0,38%
BT HL	du 21/10/2012 à 5,80%	pour 90 jours	BTL AL	1 977 132	1 995 426	0,76%
BT HL	du 13/10/2012 à 5,80%	pour 180 jours	BARAKA BANK	977 454	987 474	0,38%
BT HL	du 06/11/2012 à 5,80%	pour 90 jours	BTL AL	988 566	995 680	0,38%
BT HL	du 03/11/2012 à 5,80%	pour 90 jours	BARAKA BANK	977 454	984 844	0,37%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b>				<b>18 252 075</b>	<b>18 357 310</b>	<b>6,98%</b>
BT TELNET	du 15/09/2012 à 6,25%	pour 180 jours		1 951 515	1 980 606	0,75%
BT SITS	du 10/10/2012 à 6,10%	pour 90 jours		987 983	999 065	0,38%
BT AL	du 25/10/2012 à 6,10%	pour 90 jours		987 983	997 063	0,38%
BT HL	du 06/11/2012 à 6,10%	pour 90 jours		2 469 958	2 488 651	0,95%
BT SITS	du 20/11/2012 à 6,10%	pour 90 jours		987 983	993 591	0,38%
BT CIL	du 23/11/2012 à 6,10%	pour 90 jours		987 983	993 191	0,38%
BT ELECTROSTAR	du 12/12/2012 à 6,25%	pour 90 jours		987 692	990 427	0,38%
BT HL	du 10/12/2012 à 6,10%	pour 90 jours		1 975 967	1 981 841	0,75%
BT ELECTROSTAR	du 13/12/2012 à 6,25%	pour 90 jours		987 692	990 291	0,38%
BT HL	du 24/12/2012 à 6,10%	pour 90 jours		987 983	989 051	0,38%
BT ELECTROSTAR	du 19/12/2012 à 6,25%	pour 90 jours		987 692	989 470	0,38%
BT HL	du 21/12/2012 à 6,10%	pour 90 jours		987 983	989 452	0,38%
BT ELECTROSTAR	du 31/03/2012 à	pour 90 jours		987 692	987 829	0,38%

BT HL	6,25% du 30/10/2012 à 6,10%	pour 90 jours		493 992	498 197	0,19%
BT HL	6,10% du 29/11/2012 à 6,10%	pour 90 jours		1 481 975	1 488 584	0,57%
<b>Comptes à terme</b>				<b>17 500 000</b>	<b>17 512 682</b>	<b>6,66%</b>
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)				1 000 000	1 010 015	0,38%
Placement au 12/03/2013 (au taux fixe de 4.68%)				500 000	501 026	0,19%
Placement au 31/03/2013 (au taux fixe de 4.68%)				16 000 000	16 001 641	6,08%
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>2 936 335</b>	<b>2 960 882</b>	<b>1,13%</b>
Certificat de dépôt BTE au 01/04/2013 (au taux de 5,4%)				978 968	989 344	0,38%
Certificat de dépôt BTE au 23/04/2013 (au taux de 5,4%)				978 968	986 782	0,38%
Certificat de dépôt BTE au 07/05/2013 (au taux de 5,5%)				978 399	984 756	0,37%
<b>Bon de trésor à court terme</b>				<b>2 282 239</b>	<b>2 348 052</b>	<b>0,89%</b>
BTC au 15/01/2013 acquis le 25 janvier 2012				2 282 239	2 348 052	0,89%
<b>TOTAL</b>				<b>46 869 464</b>	<b>47 141 504</b>	<b>17,92%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>17,87%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à D : 10.120.192 contre D : 10.610.627 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Année 2012	Année 2011
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>5 790 950</u></b>	<b><u>5 793 909</u></b>
- Intérêts	5 790 950	5 793 909
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>3 480 232</u></b>	<b><u>3 842 422</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	3 480 232	3 842 422
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>849 010</u></b>	<b><u>974 296</u></b>
- Dividendes	848 439	967 431
- Autres	571	6 865
<b>TOTAL</b>	<b>10 120 192</b>	<b>10 610 627</b>

### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à D : 1.697.188, contre D : 1.690.948 à l'issue de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Année 2012</b>	<b>Année 2011</b>
Intérêts des billets de trésorerie	942 963	563 166
Intérêts des comptes à terme	347 994	801 826
Intérêts des dépôts à vue	89 190	107 644
Intérêts des certificats de dépôts	139 144	210 063
Intérêts des bons de caisse	-	5 541
Intérêts des bon de trésor à court terme	169 208	2 708
Autres	8 689	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 697 188</b>	<b>1 690 948</b>

### Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2012 à D : 595.714, contre D : 602.193 au 31/12/2011 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

### Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à D : 22.281, contre D : 22.965 au 31/12/2011 et s'analyse comme suit :

	<u><b>31/12/2012</b></u>	<u><b>31/12/2011</b></u>
Redevance du CMF	22 281	22 965
<b>Total</b>	<u>22 281</u>	<u>22 965</u>

### Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2012 à D : 252.325, contre un solde de D : 370.806 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u><b>31/12/2012</b></u>	<u><b>31/12/2011</b></u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	22 631	29 600
Autres produits à recevoir	10 869	1 681
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	218 825	339 525
<b>Total</b>	<u>252 325</u>	<u>370 806</u>

### Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à D : 2.371.565, contre D : 2.386.426 au 31 décembre 2011 et représente la rémunération du gestionnaire.

### Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2012 à D : 268.388, contre D : 271.946 au 31 décembre 2011, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Redevance du CMF	269 973	269 653
Services bancaires et assimilés	415	2 293
<b>Total</b>	<u>268 388</u>	<u>271 946</u>

### Note 13 : Capital

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

#### Capital au 31-12-2011

Montant	256 445 857
Nombre de titres	2 511 103
Nombre d'actionnaires	3 117

#### Souscriptions réalisées

Montant	360 341 127
Nombre de titres émis	3 528 439
Nombre d'actionnaires nouveaux	882

#### Rachats effectués

Montant	(362 008 928)
Nombre de titres rachetés	(3 544 770)
Nombre d'actionnaires sortants	(671)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(787 461)
Régularisation des sommes non distribuables	16 800

#### Capital au 31-12-2012

Montant	254 161 496
Nombre de titres	2 494 772
Nombre d'actionnaires	3 328

## **Note 14 : Autres informations**

### **14.1. Données par action et ratios pertinents**

<u>Données par action</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Revenus des placements	4,737	4,899	4,249	4,058	4,997
Charges de gestion des placements	(0,951)	(0,950)	(0,821)	(0,774)	(0,848)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>3,786</b>	<b>3,949</b>	<b>3,428</b>	<b>3,284</b>	<b>4,149</b>
Autres produits	-	-	-	0,032	0,010
Autres charges	(0,108)	(0,108)	(0,093)	(0,088)	(0,108)
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>3,679</b>	<b>3,840</b>	<b>3,335</b>	<b>3,228</b>	<b>4,051</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,088)	(0,078)	0,463	0,693	(0,067)
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,590</b>	<b>3,763</b>	<b>3,798</b>	<b>3,921</b>	<b>3,984</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	0,062	0,004	(0,180)	0,029	0,080
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(0,316)	(0,295)	0,224	0,281	0,289
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres (2)</b>	<b>(0,254)</b>	<b>(0,291)</b>	<b>0,044</b>	<b>0,310</b>	<b>0,369</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>3,425</b>	<b>3,549</b>	<b>3,379</b>	<b>3,538</b>	<b>4,420</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>(0,254)</b>	<b>(0,291)</b>	<b>0,044</b>	<b>0,310</b>	<b>0,369</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,007	0,005	(0,011)	0,032	(0,006)
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>(0,247)</b>	<b>(0,286)</b>	<b>0,033</b>	<b>0,342</b>	<b>0,363</b>
Valeur liquidative	105,468	105,888	106,210	106,299	106,022
<b>Ratios de gestion des placements</b>					
Charges / actif net moyen	0,90%	0,90%	0,77%	0,73%	0,80%
Autres charges / actif net moyen	0,10%	0,10%	0,09%	0,08%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,40%	3,55%	3,57%	3,69%	3,76%

## **Note 14 : Autres informations (suite)**

### **14.2 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 0,75% 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.

## **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES** **Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 mars 2011, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 263.736.306, un actif net de D : 263.118.311 et un bénéfice de D : 8.544.067, 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 2012, 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 2012, 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. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent à la clôture de l'exercice 11,23% 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.
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 15 mars 2013

**Le Commissaire aux Comptes  
FINOR  
M. Fayçal DERBEL**

### **RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Exercice clos le 31 décembre 2011**

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 pas relevé, au cours de nos investigations, d'opérations entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Tunis, le 15 mars 2013

**Le Commissaire aux Comptes  
FINOR  
M. Fayçal DERBEL**