

Etats financiers annuels de SICAV

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2015 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **05 mai 2016**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes FINOR représenté par Mr. Karim DEROUICHE.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 190 539 640 | 202 586 187 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 183 163 834 | 195 594 044 |
| Titres OPCVM | | 7 375 806 | 6 992 143 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 37 255 199 | 49 994 153 |
| Placements monétaires | 5 | 33 798 669 | 38 787 027 |
| Disponibilités | | 3 456 530 | 11 207 126 |
| Créances d'exploitation | 6 | 359 729 | 1 046 734 |
| TOTAL ACTIF | | 228 154 568 | 253 627 074 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 510 796 | 570 771 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 19 355 | 146 608 |
| | | 530 151 | 717 379 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 9 | 218 571 386 | 242 862 425 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieures | | 235 | 1 328 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 9 052 796 | 10 045 942 |
| ACTIF NET | | 227 624 417 | 252 909 695 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 228 154 568 | 253 627 074 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Note</i> | <i>Année 2015</i> | <i>Année 2014</i> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | 9 990 948 | 10 542 593 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 9 341 487 | 9 613 874 |
| Revenus des titres OPCVM | 11 | 649 461 | 928 719 |
| Revenus des placements monétaires | | 1 886 729 | 2 279 458 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 11 877 677 | 12 822 051 |
| Charges de gestion des placements | 12 | (2 102 039) | (2 272 510) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 9 775 638 | 10 549 541 |
| Autres charges | 13 | (237 737) | (256 946) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 9 537 901 | 10 292 595 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (485 105) | (246 653) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 9 052 796 | 10 045 942 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 485 105 | 246 653 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 32 650 | 40 695 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | (416 601) | (575 297) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 9 153 950 | 9 757 993 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | <i>Année 2015</i> | <i>Année 2014</i> |
|---|---------------------|--------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>9 153 950</u> | <u>9 757 993</u> |
| Résultat d'exploitation | 9 537 901 | 10 292 595 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 32 650 | 40 695 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (416 601) | (575 297) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>(8 648 573)</u> | <u>(9 654 887)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>(25 790 655)</u> | <u>1 056 757</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 453 602 544 | 448 872 427 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (426 429) | (740 627) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 14 905 134 | 14 426 971 |
| Rachats | | |
| - Capital | (477 557 289) | (447 917 689) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 474 086 | 767 200 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (16 788 701) | (14 351 525) |
| | (25 285 278) | 1 159 863 |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 252 909 695 | 251 749 832 |
| En fin de l'exercice | 227 624 417 | 252 909 695 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 2 393 855 | 2 384 464 |
| En fin de l'exercice | 2 157 736 | 2 393 855 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 105,492 | 105,650 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,82% | 3,77% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 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 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%.

La gestion de 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

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2015, 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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 distribuée. 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'arrêt, 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 distribuée. 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 decembre 2015 à D : 190.539.640 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % Actif net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations et valeurs assimilées | | 172 051 848 | 183 163 834 | 80,47% |
| Obligation de sociétés | | 94 255 425 | 96 889 438 | 42,57% |
| AB SUB 2008-01 A | 20 000 | 1 066 560 | 1 100 752 | 0,48% |
| AB SUB 2008-01 A | 15 000 | 799 920 | 825 564 | 0,36% |
| AB SUB 2008-01 B | 20 000 | 1 300 000 | 1 344 880 | 0,59% |
| AB SUB 2009 TF 5.45% | 10 000 | 599 860 | 606 508 | 0,27% |
| AB SUB 2009 TV TMM+0.85% | 60 000 | 3 599 219 | 3 639 431 | 1,60% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 80 000 | 5 332 542 | 5 411 754 | 2,38% |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85% | 10 000 | 666 568 | 676 469 | 0,30% |
| AB SUB 2011/1 TF | 25 000 | 1 500 000 | 1 519 000 | 0,67% |
| AB SUB 2011/1 TV TMM+1% | 25 000 | 1 500 000 | 1 517 840 | 0,67% |
| AB SUB 2012 TF 6.25% | 12 000 | 840 000 | 852 202 | 0,37% |
| AB SUB 2012 TV TMM+1.3% | 38 000 | 2 660 000 | 2 696 723 | 1,18% |
| AB SUB 2014 7.35% A | 20 000 | 2 000 000 | 2 099 232 | 0,92% |
| AB SUB 2014 7.35% A | 20 000 | 2 000 000 | 2 099 232 | 0,92% |
| AB SUB 2014 7.35% A | 10 000 | 1 000 000 | 1 049 616 | 0,46% |
| AMEN BANK 2007 | 40 000 | 800 000 | 834 432 | 0,37% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 5 000 | 100 000 | 103 116 | 0,05% |
| AIL 2011-1 TF 5.75% | 2 500 | 50 000 | 51 558 | 0,02% |
| AIL 2012/1 TF 6% | 20 000 | 800 000 | 824 304 | 0,36% |
| AIL 2014-1 TF 7.3% | 10 000 | 800 000 | 819 656 | 0,36% |
| ATB 2007/1 | 50 000 | 3 400 000 | 3 511 440 | 1,54% |
| ATB 2007/1 B TMM+1.25% | 30 000 | 1 500 000 | 1 543 584 | 0,68% |
| ATB SUB 2009 A2 | 20 000 | 1 000 000 | 1 027 328 | 0,45% |
| ATB SUB 2009 B1 | 5 000 | 450 000 | 462 704 | 0,20% |
| ATB SUB 2009 B2 | 10 000 | 933 330 | 960 610 | 0,42% |
| ATB SUB 2009 TV TMM+0.75% | 20 000 | 1 000 000 | 1 027 248 | 0,45% |
| ATL 2009/2 TF 5.25% | 5 000 | 100 000 | 101 100 | 0,04% |
| ATL 2009/2 TV TMM+0.75% | 20 000 | 400 000 | 404 592 | 0,18% |
| ATL 2010/2 TF 5.5% | 10 000 | 400 000 | 400 096 | 0,18% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 400 000 | 417 644 | 0,18% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 5 000 | 400 000 | 417 644 | 0,18% |
| ATL 2011 TF 6.25% | 2 100 | 168 000 | 175 411 | 0,08% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 13 000 | 520 000 | 535 215 | 0,24% |
| ATL 2012-1 TF 6.15% | 10 000 | 400 000 | 411 704 | 0,18% |
| ATL 2013-1 TF 6.8% | 10 000 | 1 000 000 | 1 037 752 | 0,46% |
| ATL 2013-1 TF 6.8% | 10 000 | 1 000 000 | 1 037 752 | 0,46% |
| ATL 2013-1 TF 6.8% | 2 000 | 200 000 | 207 551 | 0,09% |
| ATL 2013-2 TF 7.2% | 20 000 | 2 000 000 | 2 015 424 | 0,89% |
| ATL 2013-2 TF 7.2% | 5 000 | 500 000 | 503 856 | 0,22% |
| ATL 2013-2 TF 7.2% | 5 000 | 500 000 | 503 856 | 0,22% |
| ATL 2014/1 TF 7.3% | 5 000 | 400 000 | 418 508 | 0,18% |
| ATL 2014/1 TF 7.3% | 10 000 | 800 000 | 837 016 | 0,37% |
| ATL 2014/2 B TF 7.2% | 5 000 | 400 000 | 414 288 | 0,18% |
| ATL 2014/2 B TF 7.2% | 5 000 | 400 000 | 414 288 | 0,18% |
| ATL 2014/2 C TF 7.35% | 5 000 | 500 000 | 518 236 | 0,23% |
| ATL 2014/2 C TF 7.35% | 5 000 | 500 000 | 518 236 | 0,23% |
| ATL 2015/1 TF 7.65% | 5 000 | 500 000 | 514 380 | 0,23% |
| EO SUBORDONNE ATL 2008 | 15 000 | 900 000 | 917 952 | 0,40% |

| | | | | |
|-------------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B | 4 000 | 320 000 | 330 605 | 0,15% |
| ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C | 3 500 | 350 000 | 361 841 | 0,16% |
| ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B | 10 000 | 400 000 | 400 776 | 0,18% |
| ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5% | 2 500 | 200 000 | 200 132 | 0,09% |
| ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75% | 2 500 | 250 000 | 250 170 | 0,11% |
| ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7% | 2 000 | 200 000 | 200 235 | 0,09% |
| ATTIJ LEASING 2011 TF 6% | 20 000 | 800 000 | 837 136 | 0,37% |
| ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25% | 20 000 | 800 000 | 823 456 | 0,36% |
| ATTIJ BANK SUB2015A 7.4% | 4 000 | 400 000 | 404 077 | 0,18% |
| BH 2013/1 TF 6.8% | 2 000 | 142 800 | 146 747 | 0,06% |
| BH 2013-1 TF 6.80% | 10 000 | 714 280 | 734 080 | 0,32% |
| BTE 2009 TF 5.25% | 15 000 | 600 000 | 607 452 | 0,27% |
| BTE 2010 CA TF 5.2% | 10 000 | 500 000 | 506 040 | 0,22% |
| BTE 2010 CB TF 5.85% | 16 500 | 1 237 500 | 1 254 317 | 0,55% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 6 000 | 510 000 | 532 776 | 0,23% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 20 000 | 1 700 000 | 1 775 920 | 0,78% |
| BTE 2011 B TF 6.25% | 5 000 | 425 000 | 443 980 | 0,20% |
| BTK 2012/1 TF 6.30% | 20 000 | 1 142 900 | 1 150 164 | 0,51% |
| BTK 2012-1 TF 6.30% | 1 500 | 85 718 | 86 262 | 0,04% |
| BTK 2014/1 A TF 7.35% | 5 000 | 400 000 | 401 092 | 0,18% |
| CHO 2009 TV TMM+1% | 6 000 | 300 000 | 301 498 | 0,13% |
| CHO COMPANY 2009 TV TMM+1 | 3 000 | 150 000 | 150 017 | 0,07% |
| CIL 2008 TV TMM+1.5% | 20 000 | 1 600 000 | 1 677 856 | 0,74% |
| CIL 2011/1 TF 5.5% | 15 000 | 300 000 | 311 532 | 0,14% |
| CIL 2011/1 TV TMM+0.75% | 15 000 | 300 000 | 311 736 | 0,14% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 2 500 | 100 000 | 103 642 | 0,05% |
| CIL 2012/1 TF 6% | 1 000 | 40 000 | 41 457 | 0,02% |
| CIL 2012/2 TF 6.5% | 5 000 | 300 000 | 313 336 | 0,14% |
| CIL 2012/2 TF 6.5% | 5 800 | 348 000 | 363 470 | 0,16% |
| CIL 2013/1 TF 7.25% | 5 000 | 500 000 | 501 980 | 0,22% |
| CIL 2013/1 TF 7.25% | 2 500 | 250 000 | 250 990 | 0,11% |
| CIL 2013/1 TF 7.25% | 2 500 | 250 000 | 250 990 | 0,11% |
| CIL 2014/1 TF 7.20% | 10 000 | 800 000 | 821 400 | 0,36% |
| CIL 2015/1 TF 7.65% | 5 000 | 500 000 | 516 720 | 0,23% |
| CIL 2015/2 TF 7.65% | 4 000 | 400 000 | 404 214 | 0,18% |
| ELW 2010 TF 5.45% | 10 000 | 200 000 | 208 456 | 0,09% |
| ELW 2010 TV TMM+0.775% | 10 000 | 200 000 | 208 736 | 0,09% |
| HL 2012/1 TF 6.75% | 20 000 | 800 000 | 811 120 | 0,36% |
| HL 2013/1 TF 6.9% | 20 000 | 1 200 000 | 1 241 264 | 0,55% |
| HL 2013/2 TF 7.2% A | 10 000 | 800 000 | 838 400 | 0,37% |
| HL 2013/2 TF 7.35% | 20 000 | 2 000 000 | 2 098 000 | 0,92% |
| HL 2014/1 7.65% A TF | 5 000 | 400 000 | 404 224 | 0,18% |
| HL 2014/1 7.8% B TF | 5 000 | 500 000 | 505 372 | 0,22% |
| HL 2014/1 CAT A 7.65% | 15 000 | 1 200 000 | 1 212 636 | 0,53% |
| HL 2014/1 CAT B 7.8% | 15 000 | 1 500 000 | 1 516 116 | 0,67% |
| HL 2015/1 CAT B 7.8% | 100 | 10 000 | 10 420 | 0,00% |
| HL SUB 2015/1 CAT A 7.72% | 2 500 | 250 000 | 251 560 | 0,11% |
| HL SUB 2015/1 CAT B 7.92% | 2 500 | 250 000 | 251 602 | 0,11% |
| MEUBLATEX 2008 TF 5.4% | 1 000 | 20 000 | 20 298 | 0,01% |
| MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3% | 3 000 | 120 000 | 123 550 | 0,05% |
| MODERN LEASING TF 6.5% | 5 000 | 500 000 | 522 580 | 0,23% |
| SERVICOM TF 6.9% | 2 500 | 150 000 | 156 424 | 0,07% |
| SERVICOM TF 6.9% | 1 500 | 90 000 | 93 854 | 0,04% |
| EO STB 2008/1 | 50 000 | 3 600 000 | 3 723 000 | 1,64% |
| STB 2008/2 | 40 000 | 2 500 000 | 2 612 896 | 1,15% |
| STB 2010/1 TV TMM+0.7% | 25 000 | 1 250 000 | 1 292 810 | 0,57% |
| STB 2011 TF 6.1% | 20 000 | 1 142 600 | 1 194 392 | 0,52% |
| TL 2011/3 TF 5.85% | 15 000 | 600 000 | 625 920 | 0,27% |
| TL 2011-1 TF 5.75% | 12 500 | 250 000 | 256 460 | 0,11% |
| TL 2011-1 TV TMM+0.9% | 12 500 | 250 000 | 256 360 | 0,11% |

| | | | | |
|--|--------|--------------------|--------------------|---------------|
| TL 2011-2 TF 5.95% | 20 000 | 400 000 | 403 328 | 0,18% |
| TL 2012/1 TF 6.15% | 3 450 | 138 000 | 142 038 | 0,06% |
| TL 2013/1 TF 7.25% | 6 000 | 600 000 | 608 390 | 0,27% |
| TL 2013/1 TF 7.25% | 4 000 | 400 000 | 405 594 | 0,18% |
| TL 2013-2 TF 7.6% | 10 000 | 1 000 000 | 1 054 968 | 0,46% |
| TL 2014-1 TF 7.2% | 10 000 | 800 000 | 831 224 | 0,37% |
| TL 2015-1 CAT B TF 7.85% | 10 000 | 1 000 000 | 1 039 640 | 0,46% |
| TL SUB 2010 TF 5.7% | 10 000 | 200 000 | 207 600 | 0,09% |
| TL SUB 2010 TV TMM+1.1% | 10 000 | 200 000 | 207 960 | 0,09% |
| UIB 2011/1 TF 6.3% B | 15 000 | 1 200 000 | 1 221 204 | 0,54% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 20 000 | 1 142 653 | 1 192 271 | 0,52% |
| UIB 2011/2 TF 5.9% | 2 000 | 114 265 | 119 227 | 0,05% |
| UIB 2012/1 TF6.3% CAT A | 7 500 | 535 710 | 562 116 | 0,25% |
| UNIFACTOR 2010 TF 5.5% | 5 000 | 100 000 | 103 992 | 0,05% |
| UNIFACTOR 2010 TV TMM+1% | 5 000 | 100 000 | 104 220 | 0,05% |
| UNIFACTOR 2013 TF 7% | 10 000 | 600 000 | 607 072 | 0,27% |
| UNIFACTOR 2013 TF 7% | 7 000 | 420 000 | 424 950 | 0,19% |
| UNIFACTOR 2013 TF 7% | 2 000 | 120 000 | 121 414 | 0,05% |
| Emprunts national | | 1 923 226 | 1 986 762 | 0,87% |
| EMPNAT 2014/CAT/C/2 | 10 000 | 1 000 000 | 1 026 648 | 0,451% |
| EMPNAT 2014/CAT/B | 97 244 | 923 226 | 960 114 | 0,422% |
| Bons du trésor assimilables | | 62 321 837 | 63 726 542 | 28,00% |
| BTA 10 ANS 5.5% 2019 | 19 000 | 19 307 600 | 19 787 869 | 8,693% |
| BTA 10-07/2017 (10 ANS) | 4 600 | 4 998 930 | 4 809 458 | 2,113% |
| BTA 5.5% OCTOBRE 2020 | 2 500 | 2 404 450 | 2 454 891 | 1,078% |
| BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS) | 22 919 | 21 833 983 | 22 666 367 | 9,958% |
| BTA 6.90 05/2022 (15 ANS) | 5 417 | 5 943 481 | 5 899 320 | 2,592% |
| BTA 7 ANS 5.25% 2016 | 2 115 | 2 126 530 | 2 187 586 | 0,961% |
| BTA 7 ANS 5.25% 2016(7ANS) | 750 | 762 263 | 775 943 | 0,341% |
| BTA 7 ANS 5.5% 10/2018 | 1 500 | 1 476 900 | 1 502 175 | 0,660% |
| BTA 7 ANS 5.5% FEV 2020 | 3 000 | 2 887 500 | 3 046 387 | 1,338% |
| BTA 7ANS 5.5% 10/2018 | 600 | 580 200 | 596 546 | 0,262% |
| Bons du trésor zéro coupon | | 13 551 360 | 20 561 092 | 9,03% |
| BTZC101210 | 1 200 | 643 500 | 927 948 | 0,408% |
| BTZC161010 | 22 400 | 12 907 860 | 19 633 144 | 8,625% |
| Titres OPCVM | | 7 052 512 | 7 375 806 | 3,24% |
| ATTIJARI OBLIG SICAV | 19 875 | 2 064 154 | 2 037 724 | 0,895% |
| FCP CAPITAL ET GARANT | 600 | 600 000 | 889 671 | 0,391% |
| FCP HELION MONEO | 4 893 | 502 022 | 508 388 | 0,223% |
| MAXULA INVST SICAV | 9 976 | 1 027 556 | 1 047 889 | 0,460% |
| MAXULA PLACEMENT SICAV | 4 949 | 510 253 | 512 221 | 0,225% |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE | 1 366 | 144 605 | 142 910 | 0,063% |
| SANADET | 1 297 | 142 315 | 140 915 | 0,062% |
| SICAV ENTREPRISE | 17 518 | 1 805 602 | 1 839 881 | 0,808% |
| UGFS BONDS FUNDS | 25 267 | 256 005 | 256 207 | 0,113% |
| TOTAL | | 179 104 360 | 190 539 640 | 83,71% |
| Pourcentage par rapport au total actifs | | | | 83,51% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2015 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</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u> | <u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u> | <u>Plus</u> <u>(moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|---|--|--|
| <u>Soldes au 31 décembre 2014</u> | 192 024 558 | 10 507 011 | 54 618 | 202 586 187 | |
| * <u>Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Obligations de sociétés | 8 510 000 | | | 8 510 000 | |
| Emprunt national | 56 258 | | | 56 258 | |
| Titres OPCVM | 11 763 688 | | | 11 763 688 | |
| * <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Annuités obligations de sociétés | (21 842 541) | | | (21 842 541) | 86 |
| Titres OPCVM | (11 407 603) | | | (11 407 603) | (416 687) |
| * <u>Variations des plus ou moins values latentes</u> | | | | | |
| Titres OPCVM | | | 27 578 | 27 578 | |
| Bon du trésor assimilables | | | 5 072 | 5 072 | |
| * <u>Variations des intérêts courus</u> | | | | | |
| | | 841 001 | | 841 001 | |
| <u>Soldes au 31 décembre 2015</u> | 179 104 360 | 11 348 012 | 87 268 | 190 539 640 | (416 601) |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 33.798.669 se détaillant comme suit :

| | | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2015 | % actif net |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| <u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u> | | | 2 611 337 | 2 627 833 | 1,15% |
| BT SITS | au 06/01/2016 à 8,40% | pour 90 jours | 245 886 | 249 771 | 0,11% |
| BT AMS | au 14/02/2016 à 8,40% | pour 70 jours | 789 715 | 793 535 | 0,35% |
| BT AMS | au 17/02/2016 à 8,40% | pour 70 jours | 592 286 | 594 821 | 0,26% |
| BT SITS | au 22/02/2016 à 8,50% | pour 90 jours | 491 677 | 495 191 | 0,22% |
| BT AMS | au 01/03/2016 à 8,40% | pour 90 jours | 491 773 | 494 515 | 0,22% |
| <u>Comptes à terme</u> | | | 20 500 000 | 20 777 764 | 9,13% |
| Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%) | | | 1 000 000 | 1 011 101 | 0,44% |
| Placement au 25/02/2016 (au taux fixe 5,60%) | | | 1 000 000 | 1 004 529 | 0,44% |
| Placement au 19/06/2016 (au taux fixe 6,55%) | | | 1 500 000 | 1 542 092 | 0,68% |
| Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%) | | | 4 000 000 | 4 155 934 | 1,83% |
| Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%) | | | 1 000 000 | 1 037 883 | 0,46% |
| Placement au 21/01/2016 (au taux fixe 6,07%) | | | 2 000 000 | 2 018 575 | 0,89% |
| Placement au 31/03/2016 (au taux fixe 5,00%) | | | 10 000 000 | 10 007 650 | 4,40% |
| <u>Certificats de dépôt</u> | | | 10 346 816 | 10 393 072 | 4,57% |
| Certificat de dépôt HL au 04/02/2016 (au taux de 7,55%) | | | 1 480 199 | 1 491 504 | 0,66% |
| Certificat de dépôt HL au 16/02/2016 (au taux de 7,55%) | | | 985 180 | 992 356 | 0,44% |
| Certificat de dépôt HL au 23/02/2016 (au taux de 7,55%) | | | 985 180 | 991 206 | 0,44% |
| Certificat de dépôt HL au 02/03/2016 (au taux de 7,55%) | | | 985 180 | 989 895 | 0,43% |
| Certificat de dépôt HL au 07/03/2016 (au taux de 7,55%) | | | 985 180 | 989 078 | 0,43% |
| Certificat de dépôt HL au 14/03/2016 (au taux de 7,55%) | | | 1 970 359 | 1 975 874 | 0,87% |
| Certificat de dépôt HL au 15/03/2016 (au taux de 7,55%) | | | 1 970 359 | 1 975 548 | 0,87% |
| Certificat de dépôt HL au 16/03/2016 (au taux de 7,55%) | | | 985 179 | 987 611 | 0,43% |
| TOTAL | | | 33 458 153 | 33 798 669 | 14,85% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | | 14,81% |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 359.729, contre un solde de D : 1.046.734, à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Billets de trésorerie échus et non encore encaissés | - | 1 000 000 |
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue | 21 506 | 27 156 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre | 332 697 | - |
| Autres débiteurs | 5 526 | 19 578 |
| Total | <u>359 729</u> | <u>1 046 734</u> |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2015 à D : 510.796 , contre D : 570.771, à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 510 796 | 570 771 |
| Total | <u>510 796</u> | <u>570 771</u> |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 19.355, contre D : 146.608, au 31/12/2014 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 19 355 | 21 370 |
| Retenue à la source | - | 83 300 |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre | - | 41 938 |
| Total | <u>19 355</u> | <u>146 608</u> |

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, courant l'exercice 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 | 453 602 544 |
| Nombre de titres émis | 4 471 105 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 741 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (477 557 289) |
| Nombre de titres rachetés | (4 707 224) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (752) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 32 650 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (416 601) |
| Régularisation des sommes non distribuables | 47 657 |

Capital au 31-12-2015

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 218 571 386 |
| Nombre de titres | 2 157 736 |
| Nombre d'actionnaires | 3 537 |

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 9.990.948 contre D : 10.542.593 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

| | Année 2015 | Année 2014 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations</u> | <u>5 371 130</u> | <u>5 633 180</u> |
| - Intérêts | 5 371 130 | 5 633 180 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | <u>3 970 357</u> | <u>3 980 694</u> |
| - Intérêts des BTA et BTZC | 3 970 357 | 3 980 694 |
| <u>Revenus des OPCVM</u> | <u>649 461</u> | <u>928 719</u> |
| - Dividendes | 649 461 | 928 719 |
| TOTAL | 9 990 948 | 10 542 593 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à D : 1.886.729 contre D : 2.279.458 au 31 décembre 2014, se détaillant ainsi :

| | Année 2015 | Année 2014 |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 682 522 | 1 521 662 |
| Intérêts des comptes à terme | 638 551 | 500 641 |
| Intérêts des dépôts à vue | 110 136 | 109 433 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 441 767 | 144 942 |
| Autres | 13 753 | 2 780 |
| TOTAL | 1 886 729 | 2 279 458 |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à D : 2.102.039 , contre D : 2.272.510 au 31 décembre 2014, et se détaille ainsi :

| | Année 2015 | Année 2014 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Rémunération de gestionnaire | 2 102 039 | 2 272 510 |
| TOTAL | 2 102 039 | 2 272 510 |

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2015 à D : 237.737 contre D : 256.946 au 31 décembre 2014, et se détaillent ainsi :

| | Année 2015 | Année 2014 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Redevance du CMF | 237 518 | 256 781 |
| Services bancaires et assimilés | 219 | 165 |
| TOTAL | 237 737 | 256 946 |

Note 14 : Autres informations**14.1. Données par action et ratios pertinents**

| <u>Données par action</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 5,505 | 5,356 | 5,223 | 4,737 | 4,899 |
| Charges de gestion des placements | (0,974) | (0,949) | (0,980) | (0,951) | (0,950) |
| Revenus net des placements | <u>4,531</u> | <u>4,407</u> | <u>4,243</u> | <u>3,786</u> | <u>3,949</u> |
| Autres charges | (0,110) | (0,107) | (0,111) | (0,108) | (0,108) |
| Résultat d'exploitation (1) | <u>4,420</u> | <u>4,300</u> | <u>4,133</u> | <u>3,679</u> | <u>3,840</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (0,225) | (0,103) | (0,218) | (0,088) | (0,078) |
| Sommes distribuables de l'exercice | <u>4,196</u> | <u>4,197</u> | <u>3,914</u> | <u>3,590</u> | <u>3,763</u> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 0,015 | 0,017 | (0,007) | 0,062 | 0,004 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | (0,193) | (0,240) | (0,214) | (0,316) | (0,295) |
| Plus (ou moins) values sur titres (2) | <u>(0,178)</u> | <u>(0,223)</u> | <u>(0,221)</u> | <u>(0,254)</u> | <u>(0,291)</u> |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 4,242 | 4,076 | 3,912 | 3,425 | 3,549 |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Résultat non distribuable de l'exercice | <u>(0,178)</u> | <u>(0,223)</u> | <u>(0,221)</u> | <u>(0,254)</u> | <u>(0,291)</u> |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,022 | 0,011 | 0,008 | 0,007 | 0,005 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | <u>(0,156)</u> | <u>(0,212)</u> | <u>(0,213)</u> | <u>(0,247)</u> | <u>(0,286)</u> |
| Distribution de dividendes | <u>4,197</u> | <u>3,914</u> | <u>3,590</u> | <u>3,763</u> | <u>3,798</u> |
| Valeur liquidative | 105,492 | 105,650 | 105,579 | 105,468 | 105,888 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements/ actif net moyen | 0,92% | 0,90% | 0,93% | 0,90% | 0,90% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,10% | 0,10% | 0,11% | 0,10% | 0,10% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,97% | 3,97% | 3,71% | 3,40% | 3,55% |

Note 14.2 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :

Rémunération du gestionnaire :

La gestion de "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 des fonds et des titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire.

Rémunération des distributeurs :

MAC-SA et AMEN BANK assurent la distribution des titres FIDELITY OBLIGATIONS SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 24 mars 2014, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 228.154.568, un actif net de D : 227.624.417 et un bénéfice de D : 9.153.950, 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 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 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 2015, 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.

Paragraphes d'observation

4. Les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de l'exercice 16,33% 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.
5. Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de l'exercice 11,54% 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Vérfications et informations spécifiques

6. 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.

7. En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1^{er}) 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 06 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

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 06 avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE