

# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 10 mars 2011 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 263.683.830, un actif net de D : 263.064.509, et un bénéfice de la période de D : 2.402.687.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 septembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

**3.** A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 24 octobre 2013

**Le commissaire aux comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	207 598 706	224 309 319	205 452 334
Obligations et valeurs assimilées		197 883 958	215 510 944	198 613 585
Titres OPCVM		9 714 748	8 798 375	6 838 749
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		55 961 789	50 914 307	58 031 647
Placements monétaires	5	55 205 093	38 800 081	47 141 504
Disponibilités		756 696	12 114 226	10 890 143
<b>Créances d'exploitation</b>	10	123 335	26 007	252 325
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>263 683 830</b>	<b>275 249 633</b>	<b>263 736 306</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	8	597 416	595 282	595 714
<b>Autres créditeurs divers</b>	9	21 905	6 444 757	22 281
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>619 321</b>	<b>7 040 039</b>	<b>617 995</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	255 591 755	261 245 319	254 161 496
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		590	97	96
Sommes distribuables de l'exercice en cours		7 472 164	6 964 178	8 956 719
<b>ACTIF NET</b>		<b>263 064 509</b>	<b>268 209 594</b>	<b>263 118 311</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>263 683 830</b>	<b>275 249 633</b>	<b>263 736 306</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	<u>2 339 725</u>	<u>7 533 297</u>	<u>2 354 616</u>	<u>7 697 633</u>	<u>10 120 192</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 339 725	6 729 235	2 354 616	6 849 194	9 271 182
Revenus des titres OPCVM		-	804 062	-	848 439	849 010
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	<u>653 310</u>	<u>1 866 629</u>	<u>431 782</u>	<u>1 223 415</u>	<u>1 697 188</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>2 993 035</u>	<u>9 399 926</u>	<u>2 786 398</u>	<u>8 921 048</u>	<u>11 817 380</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(598 018)	(1 741 125)	(595 884)	(1 775 250)	(2 371 565)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>2 395 017</u>	<u>7 658 801</u>	<u>2 190 514</u>	<u>7 145 798</u>	<u>9 445 815</u>
<b>Autres charges</b>	12	(67 633)	(196 890)	(67 540)	(200 912)	(268 388)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>2 327 384</u>	<u>7 461 911</u>	<u>2 122 974</u>	<u>6 944 886</u>	<u>9 177 427</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		16 233	10 253	151 720	19 292	(220 708)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>2 343 617</u>	<u>7 472 164</u>	<u>2 274 694</u>	<u>6 964 178</u>	<u>8 956 719</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(16 233)	(10 253)	(151 720)	(19 292)	220 708
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		75 303	(64 457)	43 053	141 906	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		-	(536 949)	-	(840 423)	(787 461)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>2 402 687</u>	<u>6 860 505</u>	<u>2 166 027</u>	<u>6 246 369</u>	<u>8 544 067</u>

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 1/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	2 402 687	6 860 505	2 166 027	6 246 369	8 544 067
Résultat d'exploitation	2 327 384	7 401 911	2 122 974	0 944 880	9 177 427
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	75 303	(64 457)	43 053	141 906	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(536 949)	-	(840 423)	(787 461)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(8 847 928)	-	(9 567 841)	(9 567 841)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	3 444 254	1 933 621	8 617 391	5 635 834	(1 753 147)
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	85 071 872	290 597 908	88 312 727	262 770 276	360 341 127
- Régularisation des sommes non distribuables	(214 665)	(337 510)	(242 708)	(420 648)	(666 865)
- Régularisation des sommes distribuables	2 069 857	7 263 115	1 947 549	6 622 575	9 724 120
<b>Rachats</b>					
- Capital	(81 632 790)	(288 556 994)	(79 822 684)	(257 271 367)	(362 008 928)
- Régularisation des sommes non distribuables	203 593	328 261	218 333	419 718	683 665
- Régularisation des sommes distribuables	(2 053 613)	(7 361 159)	(1 795 826)	(6 484 720)	(9 826 266)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 846 941</b>	<b>(53 802)</b>	<b>10 783 418</b>	<b>2 314 362</b>	<b>(2 776 921)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	257 217 568	263 118 311	257 426 176	265 895 232	265 895 232
En fin de période	263 064 509	263 064 509	268 209 594	268 209 594	263 118 311
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 481 048	2 494 772	2 481 814	2 511 103	2 511 103
En fin de période	2 514 805	2 514 805	2 564 948	2 564 948	2 494 772
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,606</b>	<b>104,606</b>	<b>104,567</b>	<b>104,567</b>	<b>105,468</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,90%</b>	<b>2,59%</b>	<b>0,81%</b>	<b>2,31%</b>	<b>3,16%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **AU 30 SEPTEMBRE 2013**

#### **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 la FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

#### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

#### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

##### **3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à D : 207.598.706 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>190 234 432</b>	<b>197 883 958</b>	<b>75,22%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>114 651 613</b>	<b>116 754 658</b>	<b>44,38%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 333 300	1 358 564	0,52%
AB SUB 2008-01 A	15 000	999 975	1 018 923	0,39%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 500 000	1 530 608	0,58%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	733 260	733 420	0,28%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 399 530	4 400 355	1,67%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 399 680	6 424 050	2,44%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	799 960	803 006	0,31%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 000 000	2 001 340	0,76%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 000 000	2 001 180	0,76%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 080 000	1 082 074	0,41%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 420 000	3 426 354	1,30%
AMEN BANK 2007	40 000	1 600 000	1 647 360	0,63%
AIL 2009-1	5 000	100 000	103 105	0,04%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	300 000	305 860	0,12%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	150 000	152 930	0,06%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 600 000	1 629 248	0,62%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	3 872 280	1,47%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 875 000	1 906 680	0,72%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 500 000	1 524 128	0,58%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	508 372	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 017 328	0,39%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 500 000	1 524 128	0,58%
ATL 2009	20 000	400 000	407 184	0,15%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	300 000	300 208	0,11%

ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	1 200 000	1 200 816	0,46%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	600 000	618 672	0,24%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	200 000	201 220	0,08%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 033 392	0,39%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	515 752	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	515 752	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	216 616	0,08%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	1 040 000	1 057 243	0,40%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	800 000	813 264	0,31%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 024 144	0,39%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 024 144	0,39%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	204 829	0,08%
ATL 2013-2 TF 7.2%	25 000	2 500 000	2 504 734	0,95%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 509 204	0,57%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	1 000 000	1 039 632	0,40%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	400 000	400 696	0,15%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	400 000	400 808	0,15%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 600 000	1 654 496	0,63%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 600 000	1 626 960	0,62%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 030 016	0,39%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	200 000	202 832	0,08%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	1 000 000	1 014 160	0,39%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	900 000	901 548	0,34%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	700 000	701 120	0,27%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 402 500	1 405 021	0,53%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	570 000	588 350	0,22%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 900 000	1 961 168	0,75%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	475 000	490 292	0,19%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	2 000 000	2 088 368	0,79%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	150 000	156 628	0,06%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	525 000	544 786	0,21%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	262 500	271 123	0,10%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 069 986	0,79%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	200 000	201 760	0,08%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	100 000	100 920	0,04%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	10 000	200 000	201 840	0,08%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	150 000	150 264	0,06%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	100 000	100 192	0,04%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	400 000	411 280	0,16%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	340 000	349 642	0,13%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	600 000	604 345	0,23%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	400 000	403 033	0,15%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	900 000	934 992	0,36%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	750 000	778 190	0,30%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	900 000	924 732	0,35%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	923 749	0,35%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	200 000	204 892	0,08%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	80 000	81 957	0,03%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	500 000	515 744	0,20%



CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	580 000	598 263	0,23%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	500 000	500 316	0,19%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	600 000	618 920	0,24%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	600 000	618 424	0,24%
EO "SIHM 2008	4 000	160 000	160 421	0,06%
EO TL 2008-02	10 000	200 000	208 777	0,08%
EO TL 2008-02 TV TMM+1%	15 000	300 000	311 383	0,12%
EO TL 2008-03	7 000	140 000	144 907	0,06%
TL 2009 /1 TV TMM+1%	20 000	400 000	410 560	0,16%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	140 000	140 106	0,05%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	200 000	204 180	0,08%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	200 000	204 308	0,08%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	400 000	405 392	0,15%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	400 000	405 728	0,15%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	900 000	933 504	0,35%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	932 568	0,35%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	1 200 000	1 237 692	0,47%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	750 000	760 680	0,29%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	750 000	760 480	0,29%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	1 600 000	1 670 320	0,63%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	276 000	280 650	0,11%
TL 2013/1 TF 7.25%	10 000	1 000 000	1 003 424	0,38%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	600 000	616 120	0,23%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	600 000	616 088	0,23%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	200 000	200 144	0,08%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	400 000	400 288	0,15%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	230 000	231 591	0,09%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	230 000	231 729	0,09%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	800 000	809 664	0,31%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	400 000	405 056	0,15%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	900 000	933 216	0,35%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	900 000	931 788	0,35%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	1 600 000	1 600 240	0,61%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	2 000 000	2 041 440	0,78%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	60 000	60 242	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	240 000	244 404	0,09%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	500 000	516 028	0,20%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	250 000	257 296	0,10%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	150 000	154 378	0,06%
EO STB 2008/1	50 000	4 000 000	4 082 000	1,55%
STB 2008/2	40 000	3 000 000	3 096 160	1,18%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 750 000	1 789 451	0,68%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	1 714 200	1 770 584	0,67%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 350 000	1 356 708	0,52%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	1 714 280	1 768 376	0,67%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	171 428	176 838	0,07%

UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	750 000	777 342	0,30%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	300 000	308 644	0,12%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	300 000	308 788	0,12%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	1 000 000	1 005 063	0,38%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>64 131 369</b>	<b>65 018 458</b>	<b>24,72%</b>
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 654 700	7,47%
BTA 07/2017	4 600	4 998 930	4 881 103	1,86%
BTA 05/2022	7 092	7 618 439	7 636 646	2,90%
BTA 08/2022	24 319	23 167 133	23 535 481	8,95%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 865	2 886 042	2 946 684	1,12%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	3 200	3 121 350	3 282 872	1,25%
BTA 7ANS 5.5% 02/2020	3 150	3 031 875	3 080 972	1,17%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>11 451 450</b>	<b>16 110 842</b>	<b>6,12%</b>
BTZC 10/2018	1 200	643 500	823 352	0,31%
BTZC 10/2016	19 900	10 807 950	15 287 490	5,81%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>9 535 997</b>	<b>9 714 748</b>	<b>3,69%</b>
AL AMANAH FCP	9 052	902 000	907 735	0,35%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 867	2 049 358	2 018 328	0,77%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	801 677	0,30%
FCP HELION MONEO	1 978	201 781	202 891	0,08%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 032 506	0,39%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	506 510	0,19%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 878	197 915	193 453	0,07%
SANADET	1 297	140 876	138 891	0,05%
SICAV ALHIFADH	4 000	406 220	410 964	0,16%
SICAV ENTREPRISE	24 255	2 499 993	2 518 324	0,96%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 488	1 000 045	983 469	0,37%
<b>TOTAL</b>		<b>199 770 429</b>	<b>207 598 706</b>	<b>78,92%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>78,73%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2013 à D : 55.205.093, se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie avalisés</u></b>				<b>9 855 711</b>	<b>9 947 847</b>	<b>3,78%</b>
BT HL	du 11/04/2013 à 6,00%	pour 180 jours	EL BARAKA	976 699	999 094	0,38%
BT HL	du 02/05/2013 à 6,00%	pour 180 jours	EL BARAKA	976 699	996 375	0,38%
BT HL	du 07/07/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	999 457	0,38%
BT HL	du 18/07/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	1 975 579	1 995 930	0,76%
BT HL	du 03/08/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	995 794	0,38%
BT HL	du 31/08/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	991 995	0,38%
BT HL	du 06/09/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	991 181	0,38%
BT HL	du 20/09/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	989 282	0,38%
BT HL	du 24/09/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	988 739	0,38%
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b>				<b>12 345 549</b>	<b>12 428 449</b>	<b>4,72%</b>
BT SITS	du 07/07/2013 à 6,60%	pour 90 jours		987 014	999 423	0,38%
BT CIL	du 23/07/2013 à 6,45%	pour 90 jours		987 305	997 179	0,38%
BT AL	du 02/08/2013 à 6,50%	pour 60 jours		1 982 852	2 000 000	0,76%
BT AL	du 21/08/2013 à 6,50%	pour 90 jours		1 480 812	1 489 553	0,57%
BT AMS	du 11/08/2013 à 6,65%	pour 90 jours		1 480 376	1 491 496	0,57%
BT CIL	du 21/08/2013 à 6,50%	pour 100 jours		985 812	991 629	0,38%
BT HL	du 26/08/2013 à 6,45%	pour 90 jours		1 480 957	1 488 574	0,57%
BT HL	du 06/09/2013 à 6,45%	pour 90 jours		1 974 609	1 981 662	0,75%
BT CIL	du 09/09/2013 à 6,50%	pour 100 jours		985 812	988 933	0,38%
<b><u>Comptes à terme</u></b>				<b>29 700 000</b>	<b>29 834 213</b>	<b>11,34%</b>
Placement au 03/01/2014 (au taux fixe 5,80%)				300 000	300 229	0,11%
Placement au 12/06/2014 (au TMM+1,00%)				1 500 000	1 520 929	0,58%
Placement au 12/09/2014 (au TMM)				1 000 000	1 001 978	0,38%
Placement au 13/01/2014 (au taux fixe 5,90%)				300 000	300 231	0,11%
Placement au 23/01/2014 (au taux fixe 5,90%)				300 000	300 233	0,11%
Placement au 25/12/2013 (au taux fixe 5,75%)				300 000	300 227	0,11%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)				1 000 000	1 042 812	0,40%
Placement au 14/02/2014 (au taux fixe 6,28%)				3 000 000	3 019 821	1,15%
Placement au 16/09/2014 (au TMM)				1 000 000	1 001 562	0,38%
Placement au 21/01/2014 (au taux fixe 6,24%)				1 000 000	1 009 847	0,38%
Placement au 21/10/2013 (au taux fixe 5,84%)				3 000 000	3 027 648	1,15%
Placement au 26/12/2013 (au taux fixe 5,75%)				1 000 000	1 000 630	0,38%
Placement au 27/12/2013 (au taux fixe 5,75%)				16 000 000	16 008 066	6,09%

<b>Certificats de dépôt</b>			<b>2 951 236</b>	<b>2 994 584</b>	<b>1,14%</b>
Certificat de dépôt BTE au 01/10/2013 (au taux de 5,83%)			976 974	1 000 000	0,38%
Certificat de dépôt BTE au 04/10/2013 (au taux de 5,25%)			998 835	999 650	0,38%
Certificat de dépôt BTE au 07/11/2013 (au taux de 6,20%)			975 427	994 934	0,38%
<b>TOTAL</b>			<b>54 852 496</b>	<b>55 205 093</b>	<b>20,99%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>20,94%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013 à D : 2.339.725 contre D : 2.354.616 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 401 650</u></b>	<b><u>1 499 670</u></b>
- Intérêts	1 401 650	1 499 670
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>938 075</u></b>	<b><u>854 946</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	938 075	854 946
<b>TOTAL</b>	<b>2 339 725</b>	<b>2 354 616</b>

#### **Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2013 à D : 653.310, contre D : 431.782 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
Intérêts des billets de trésorerie	257 491	246 999
Intérêts des comptes à terme	262 661	57 283
Intérêts des dépôts à vue	33 292	25 195
Intérêts des certificats de dépôts	99 055	55 354
Intérêts des bon de trésor à court terme	-	46 951
Autres	811	-
<b>TOTAL</b>	<b>653 310</b>	<b>431 782</b>

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2013 à D : 597.416, contre D : 595.282 au 30/09/2012 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du troisième trimestre.

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à D : 21.905, contre D : 6.444.757 au 30/09/2012 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Redevance du CMF	21 905	21 914
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de septembre	-	622 843
Achat obligations à payer	-	5 800 000
<b>Total</b>	<u>21 905</u>	<u>6 444 757</u>

**Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013 à D : 123.335, contre un solde de D : 26.007 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	31 556	25 550
Autres produits à recevoir	18 772	457
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de septembre	73 007	-
<b>Total</b>	<u>123 335</u>	<u>26 007</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 598.018 , contre D : 595.884 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2012 et représente la rémunération du gestionnaire.

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2013 à D : 67.633 contre D : 67.540 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>
Redevance du CMF	67 573	67 331
Services bancaires et assimilés	60	209
<b>Total</b>	<u>67 633</u>	<u>67 540</u>

## Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2013, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2012

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

### Souscriptions réalisées

Montant	290 597 908
Nombre de titres émis	2 852 421
Nombre d'actionnaires nouveaux	833

### Rachats effectués

Montant	(288 556 994)
Nombre de titres rachetés	(2 832 388)
Nombre d'actionnaires sortants	(643)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(64 457)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(536 949)
Régularisation des sommes non distribuables	(9 249)

### Capital au 30-09-2013

Montant	255 591 755
Nombre de titres	2 514 805
Nombre d'actionnaires	3 518