

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2008
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 février 2008 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 janvier au 31 mars 2008, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 160.255.715, un actif net de D : 159.987.508 et un bénéfice de la période de D : 1.551.348.

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

3. Les créances d'exploitation englobent un montant de D : 550.000 qui se rapporte à un billet de trésorerie émis par la Clinique Neurologique de Tunis, échéant initialement le 12 mai 2006 puis renouvelé au 25 décembre 2006 et avalisé par la NAIB BANK.

Une action en recouvrement a été intentée devant le tribunal de première instance de Tunis, qui a rendu le 29 mars 2008 un jugement en faveur de la société condamnant solidairement, les parties adverses à rembourser le principal de la créance et les intérêts de retard.

Néanmoins et jusqu'à la date de notre intervention, aucun remboursement n'a eu lieu.

Opinion

4. A notre avis et sous réserve de la remarque développée dans le paragraphe précédent, 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 31 mars 2008, 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 06 mai 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008				
(Montants exprimés en dinars)				
ACTIF	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	4	96 520 020	92 343 368	100 662 628
Obligations et valeurs assimilées		92 645 917	86 095 910	96 825 735
Titres OPCVM		3 874 103	6 247 458	3 836 893
Placements monétaires et disponibilités		63 110 152	34 131 100	40 291 683
Placements monétaires	5	59 341 391	32 123 541	40 300 851
Disponibilités		3 768 761	2 007 559	(9 168)
Créances d'exploitation	10	625 543	2 069 119	2 131 375
Autres actifs		-	-	-
Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		160 255 715	128 543 587	143 085 686
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	258 245	222 438	254 293
Autres créditeurs divers	9	9 962	8 549	8 855
TOTAL PASSIF		268 207	230 987	263 148
ACTIF NET				
Capital	13	152 058 370	121 961 281	137 076 073
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		6 370 110	5 131 784	604
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 559 028	1 219 535	5 745 861
ACTIF NET		159 987 508	128 312 600	142 822 538
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		160 255 715	128 543 587	143 085 686

ETAT DE RESULTAT				
(Montants exprimés en dinars)				
	Note	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/03/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	6	1 224 813	1 089 267	4 763 708
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 224 813	1 089 267	4 662 072
Revenus des titres OPCVM		-	-	101 636
Revenus des placements monétaires	7	515 396	381 043	1 789 181
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 740 209	1 470 310	6 552 889
Charges de gestion des placements	11	(261 193)	(222 438)	(956 932)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 479 016	1 247 872	5 595 957
Autres produits		11 397	-	38 868
Autres charges	12	(36 892)	(31 559)	(135 928)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 453 521	1 216 312	5 498 897
Régularisation du résultat d'exploitation		105 507	3 223	246 964
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 559 028	1 219 535	5 745 861
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(105 507)	(3 223)	(246 964)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		20 299	50 709	13 389
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		77 528	-	91 156
RESULTAT DE LA PERIODE		1 551 348	1 267 021	5 603 442

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET			
			(Montants exprimés en dinars)
	Période du 1/01 au 31/03/2008	Période du 1/01 au 31/03/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 551 348	1 267 021	5 603 442
Résultat d'exploitation	1 453 521	1 216 312	5 498 897
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	20 299	50 709	13 389
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	77 528	-	91 156
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(5 452 016)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	15 613 622	951 307	16 576 840
Capital initial			
Souscriptions			
- Capital	64 107 882	46 087 893	215 873 275
- Régularisation des sommes non distribuables	29 151	9 638	29 596
- Régularisation des sommes distribuables	3 068 899	2 315 131	7 121 803
Rachats			
- Capital	(49 231 471)	(45 178 196)	(199 901 055)
- Régularisation des sommes non distribuables	(21 092)	(9 518)	(31 043)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 339 747)	(2 273 641)	(6 515 736)
VARIATION DE L'ACTIF NET	17 164 970	2 218 328	16 728 266
ACTIF NET			
En début de période	142 822 538	126 094 272	126 094 272
En fin de période	159 987 508	128 312 600	142 822 538
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	1 348 203	1 190 991	1 190 991
En fin de période	1 494 519	1 199 945	1 348 203
VALEUR LIQUIDATIVE	107,049	106,932	105,935
TAUX DE RENDEMENT	1,05%	1,00%	4,10%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2008**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001. Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2008, 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 distribuable. 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2008 à D : 96.520.020 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		90 260 078	92 645 917	57,91%
Obligation de sociétés		28 046 245	28 883 318	18,05%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	21 250	21 252	0,01%
Emprunt AL 2002-1	2 500	75 000	77 083	0,05%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	300 000	300 876	0,19%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	400 000	414 552	0,26%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	80 000	82 603	0,05%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	100 000	100 016	0,06%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	800 000	822 583	0,51%
Emprunt GL 2002/1	3 500	140 000	146 120	0,09%
Emprunt GL 2004/1	5 000	200 000	202 544	0,13%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	80 000	84 024	0,05%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	99 995	100 012	0,06%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	60 000	61 875	0,04%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	80 000	84 370	0,05%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	300 000	303 012	0,19%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	400 000	421 864	0,26%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 080 000	2 161 994	1,35%
Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	1 500 000	1 573 728	0,98%
Emprunt AMEN BANK 2007	40 000	3 600 000	3 631 072	2,27%
Emprunt UTL 2004	3 000	240 000	240 036	0,15%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	700 000	700 112	0,44%

Emprunt CIL 2004/2	10 000	400 000	400 064	0,25%
Emprunt TL 2004/2	15 000	600 000	600 096	0,38%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	600 000	618 208	0,39%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	300 000	307 180	0,19%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 026 080	0,64%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	80 000	80 012	0,05%
Emprunt EL Mouradi Palace 2005	1 000	100 000	104 032	0,07%
Emprunt EL Wifack Leasing 2006/1	500	40 000	41 573	0,03%
Emprunt ATL 2006/1	39 500	3 950 000	4 113 751	2,57%
Emprunt Tunisie Leasing 2006-1	10 000	800 000	815 728	0,51%
Emprunt BTKD 2006	10 000	800 000	811 504	0,51%
Emprunt UNIFACTORING 2006	10 000	800 000	814 016	0,51%
Emprunt UNIFACTORING 2006 BIS	4 000	320 000	325 606	0,20%
Emprunt TL subordonnées	10 000	1 000 000	1 037 592	0,65%
Emprunt ATB 2007/1	50 000	5 000 000	5 249 600	3,28%
Emprunt CIL 2007/1	5 000	500 000	505 768	0,32%
Emprunt CIL 2007/2	5 000	500 000	502 780	0,31%
Bons du trésor assimilables		52 669 333	53 515 351	33,45%
BTA 02/2015	11 700	11 953 283	12 000 845	7,50%
BTA 03/2012	9 000	9 051 500	9 056 321	5,66%
BTA 10/2013	12 000	11 883 900	12 183 092	7,62%
BTA 07/2015	10 000	10 333 630	10 342 321	6,46%
BTA 05/2022	3 722	3 704 160	3 930 549	2,46%
BTA 07/2017	5 800	5 742 860	6 002 223	3,75%
Bons du trésor zéro coupon		9 544 500	10 247 248	6,41%
BTZC 10/2016	18 000	9 544 500	10 247 248	6,41%
Titres OPCVM		3 541 044	3 874 103	2,42%
Actions des SICAV		3 541 044	3 874 103	2,42%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 777 917	1,11%
SICAV ENTREPRISE	10 285	1 051 957	1 080 532	0,68%
GO SICAV	3 800	394 573	398 795	0,25%
FCP CAPITAL ET GARANTIE	600	600 000	616 859	0,39%
TOTAL		93 801 122	96 520 020	60,33%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2008 à D : 59.341.391, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% actif net
Billets de trésorerie avalisés			13 128 670	13 905 611	8,69%
BT AGROMED	du 13/01/08 à 6,6%	pour 140 jours BFT	2 056 646	2 081 110	1,30%
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440 jours BTL	241 383	286 038	0,18%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130 jours BTL	127 705	149 526	0,09%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450 jours BTL	81 263	95 555	0,06%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours BTL	76 977	90 968	0,06%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120 jours BTL	213 130	249 539	0,16%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480 jours BTL	283 271	333 138	0,21%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820 jours BTL	153 953	181 936	0,11%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800 jours BTL	494 560	586 442	0,37%
BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080 jours STB	869 212	994 551	0,62%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080 jours STB	1 728 697	1 935 942	1,21%
BT CHAABANE et cie	du 21/05/07 à 6%	pour 360 jours Naib Bank	952 989	994 254	0,62%
BT HL	du 27/11/2007 à 6,3%	pour 180 jours BTL	1 462 221	1 488 666	0,93%
BT HL	du 29/10/2007 à 6,3%	pour 180 jours BTL	1 462 221	1 494 753	0,93%
BT HL	du 25/10/2007 à 6,3%	pour 180 jours BTL	487 407	498 531	0,31%
BT HL	du 07/03/2008 à 6,3%	pour 180 jours BTL	1 462 221	1 467 469	0,92%
BT HL	du 15/03/2008 à 6,3%	pour 180 jours BTL	974 814	977 193	0,61%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:			4 040 799	4 070 592	2,54%
BT HL	┆ 15/12/2007 à 6,3%	pour 180 jours	975 570	990 228	0,62%
BT HL	┆ 10/02/2008 à 6,3%	pour 180 jours	1 463 354	1 473 737	0,92%
BT HL	┆ 02/03/2008 à 6,3%	pour 180 jours	487 785	489 821	0,31%
BT STEQ	┆ 26/03/2008 à 6,6%	pour 270 jours	817 928	818 640	0,51%
BT SOMOCER	┆ 14/02/2008 à 6,5%	pour 90 jours	296 162	298 166	0,19%
Comptes à terme AMEN BANK			20 500 000	20 638 992	12,90%

Placement au 31/12/2009 (au taux de 5,5%)			1 500 000	1 516 636	0,95%
Placement au 25/01/2010 (au taux de 5,5%)			2 500 000	2 520 192	1,58%
Placement au 03/01/2010 (au taux de 5,5%)			2 500 000	2 526 822	1,58%
Placement au 05/02/2010 (au taux de 5,5%)			1 500 000	1 510 126	0,94%
Placement au 1/02/2010 (au taux de 5,5%)			1 500 000	1 508 318	0,94%
Placement au 20/02/2010 (au taux de 5,5%)			2 000 000	2 009 885	1,26%
Placement au 21/02/2010 (au taux de 5,5%)			7 500 000	7 536 164	4,71%
Placement au 01/02/2010 (au taux de 5,5%)			1 500 000	1 510 849	0,94%
Certificats de dépôt			20 477 839	20 726 196	12,95%
Certificat de dépôt BFT au 22/04/2008 (au taux de 5,8%)			1 000 000	1 046 400	0,65%
Certificat de dépôt BFT au 10/08/2012 (au taux de 4,33%)			5 000 000	5 111 512	3,19%
Certificat de dépôt BFT au 02/06/2009 (au taux de 4,33%)			2 500 000	2 569 517	1,61%
Certificat de dépôt BFT au 22/01/2009 (au taux de 4,76%)			2 000 000	2 015 399	1,26%
Certificat de dépôt BTL au 16/04/2008 (au taux de 5%)			9 977 839	9 983 368	6,24%
TOTAL			58 147 308	59 341 391	37,09%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2008 à D : 1.224.813 contre D : 1.089.267 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Revenus des obligations	396 740	345 541
- Intérêts	396 740	345 541
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	828 073	743 727
- Intérêts des BTA et BTZC	828 073	743 727
TOTAL	1 224 813	1 089 267

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2008 à D : 515.396, contre D : 381.043 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 1 2008	Trimestre 1 2007
Intérêts des billets de trésorerie	219 842	291 178
Intérêts des comptes à terme	169 672	82 274
Intérêts des dépôts à vue	18 145	7 591
Intérêts des certificats de dépôts	107 737	-
TOTAL	515 396	381 043

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2008 à D : 258.245, contre D : 222.438 au 31/03/2007 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du premier trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à D : 9.962, contre D : 8.549 au 31/03/2007 et s'analyse comme suit :

	31/03/2008	31/03/2007
Redevance du CMF	9 962	8 087
Autres	-	462
	<u>9 962</u>	<u>8 549</u>

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2008 à D : 625.543, contre un solde de D : 2.069.119 à la même date de l'exercice précédent :

	31/03/2008	31/03/2007
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	66 293	19 119
Billet de trésorerie "Clinique Neurologique de Tunis", échu	550 000	550 000
Billet de trésorerie " CDS ", échu	-	1 500 000
Autres produits à recevoir	9 250	-
	<u>625 543</u>	<u>2 069 119</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le premier trimestre 2008 à D : 261.193, contre D : 222.438 durant le premier trimestre 2007 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2008 à D : 36.892, contre D : 31.559 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	31/03/2008	31/03/2007
Redevance du CMF	36 892	31 417
Services bancaires et assimilés	-	142
	<u>36 892</u>	<u>31 559</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2008, 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	64 107 882
Nombre de titres émis	630 529
Nombre d'actionnaires nouveaux	700
Rachats effectués	
Montant	(49 231 471)
Nombre de titres rachetés	(484 213)
Nombre d'actionnaires sortants	(582)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	20 299
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	77 528
Régularisation des sommes non distribuables	8 059
Capital au 31-03-2008	
Montant	152 058 370
Nombre de titres	1 494 519
Nombre d'actionnaires	2 415

