

# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 252.366.710, un actif net de D : 251.749.832, et un bénéfice de la période de D : 2.467.591.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 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 31 Décembre 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.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :
- Les disponibilités et les placements monétaires représentent à la clôture de la période 18,75% 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.
  - Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,62% 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.

Tunis, le 16 janvier 2014

**Le Commissaire Aux Comptes :**

FINOR  
Karim DEROUCHE

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	Note	31/12/2013	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	<u>204 961 004</u>	<u>205 452 334</u>
Obligations et valeurs assimilées		196 179 507	198 613 585
Titres OPCVM		8 781 497	6 838 749
Placements monétaires et disponibilités		<u>47 317 561</u>	<u>58 031 647</u>
Placements monétaires	5	39 524 893	47 141 504
Disponibilités		7 792 668	10 890 143
Créances d'exploitation	10	<u>88 145</u>	<u>252 325</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u><u>252 366 710</u></u></b>	<b><u><u>263 736 306</u></u></b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	8	594 136	595 714
Autres créditeurs divers	9	22 742	22 281
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>616 878</u></b>	<b><u>617 995</u></b>
<b>ACTIF NET</b>			
Capital	13	242 415 716	254 161 496
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		559	96
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 333 557	8 956 719
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>251 749 832</u></b>	<b><u>263 118 311</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u><u>252 366 710</u></u></b>	<b><u><u>263 736 306</u></u></b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2012</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	2 361 439	9 894 736	2 422 559	10 120 192
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 361 439	9 090 674	2 421 988	9 271 182
Revenus des titres OPCVM		-	804 062	571	849 010
Revenus des placements monétaires	7	692 814	2 559 443	473 773	1 697 188
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 054 253</b>	<b>12 454 179</b>	<b>2 896 332</b>	<b>11 817 380</b>
Charges de gestion des placements	11	(594 738)	(2 335 863)	(596 315)	(2 371 565)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 459 515</b>	<b>10 118 316</b>	<b>2 300 017</b>	<b>9 445 815</b>
Autres charges	12	(67 314)	(264 204)	(67 476)	(268 388)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 392 201</b>	<b>9 854 112</b>	<b>2 232 541</b>	<b>9 177 427</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(530 808)	(520 555)	(240 000)	(220 708)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 861 393</b>	<b>9 333 557</b>	<b>1 992 541</b>	<b>8 956 719</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		530 808	520 555	240 000	220 708
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		47 895	(16 562)	12 195	154 101
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		27 495	(509 454)	52 962	(787 461)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 467 591</b>	<b>9 328 096</b>	<b>2 297 698</b>	<b>8 544 067</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/10 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2013</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2012</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2012</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>2 467 591</u>	<u>9 328 096</u>	<u>2 297 698</u>	<u>8 544 067</u>
Résultat d'exploitation	2 392 201	9 854 112	2 232 541	9 177 427
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	47 895	(16 562)	12 195	154 101
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	27 495	(509 454)	52 962	(787 461)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>-</u>	<u>(8 847 928)</u>	<u>-</u>	<u>(9 567 841)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(13 782 268)</u>	<u>(11 848 647)</u>	<u>(7 388 981)</u>	<u>(1 753 147)</u>
Souscriptions				
- Capital	110 263 450	400 861 358	97 570 851	360 341 127
- Régularisation des sommes non distribuables	(243 314)	(580 824)	(246 217)	(666 865)
- Régularisation des sommes distribuables	3 806 917	11 070 032	3 101 545	9 724 120
Rachats				
- Capital	(123 542 279)	(412 099 273)	(104 737 561)	(362 008 928)
- Régularisation des sommes non distribuables	270 714	598 975	263 947	683 665
- Régularisation des sommes distribuables	(4 337 756)	(11 698 915)	(3 341 546)	(9 826 266)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b><u>(11 314 677)</u></b>	<b><u>(11 368 479)</u></b>	<b><u>(5 091 283)</u></b>	<b><u>(2 776 921)</u></b>
ACTIF NET				
En début de période	263 064 509	263 118 311	268 209 594	265 895 232
En fin de période	251 749 832	251 749 832	263 118 311	263 118 311
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	2 514 805	2 494 772	2 564 948	2 511 103
En fin de période	2 384 464	2 384 464	2 494 772	2 494 772
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b><u>105,579</u></b>	<b><u>105,579</u></b>	<b><u>105,468</u></b>	<b><u>105,468</u></b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b><u>0,93%</u></b>	<b><u>3,51%</u></b>	<b><u>0,86%</u></b>	<b><u>3,16%</u></b>

**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 31 décembre 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 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 décembre 2013 à D : 204.961.004 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		187 006 788	196 179 507	77,93%
Obligation de sociétés		113 781 986	116 657 334	46,34%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 333 300	1 376 036	0,55%
AB SUB 2008-01 A	15 000	999 975	1 032 027	0,41%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 500 000	1 551 776	0,62%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	733 260	741 481	0,29%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 399 530	4 449 513	1,77%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 399 680	6 495 862	2,58%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	799 960	811 983	0,32%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 000 000	2 025 940	0,80%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 000 000	2 024 280	0,80%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 080 000	1 095 687	0,44%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 420 000	3 467 819	1,38%
AIL 2009-1	5 000	100 000	104 416	0,04%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	300 000	309 340	0,12%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	150 000	154 670	0,06%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 600 000	1 648 608	0,65%
AMEN BANK 2007	40 000	1 600 000	1 665 952	0,66%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	3 923 680	1,56%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 875 000	1 929 216	0,77%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 500 000	1 540 640	0,61%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,41%
ATB SUB 2009 TV TMM+0,75%	20 000	1 500 000	1 540 640	0,61%
ATL 2009	20 000	400 000	411 616	0,16%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	300 000	303 384	0,12%
ATL 2009/2 TV TMM+0,75%	20 000	1 200 000	1 214 080	0,48%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	300 000	300 072	0,12%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	200 000	203 336	0,08%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	800 000	800 192	0,32%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 056	0,21%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	522 056	0,21%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	219 264	0,09%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	1 040 000	1 070 139	0,43%

ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	800 000	823 184	0,33%
ATL 2013-1 TF 6,8%	10 000	1 000 000	1 037 856	0,41%
ATL 2013-1 TF 6,8%	10 000	1 000 000	1 037 856	0,41%
ATL 2013-1 TF 6,8%	2 000	200 000	207 571	0,08%
ATL 2013-2 TF 7,2%	20 000	2 000 000	2 014 832	0,80%
ATL 2013-2 TF 7,2%	5 000	500 000	503 708	0,20%
ATL 2013-2 TF 7,2%	5 000	500 000	503 708	0,20%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	800 000	801 544	0,32%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	400 000	404 968	0,16%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	400 000	405 416	0,16%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 600 000	1 673 856	0,66%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 600 000	1 647 120	0,65%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 041 104	0,41%
BH 2013/1 TF 6,8%	2 000	200 000	205 574	0,08%
BH 2013-1 TF 6,80%	10 000	1 000 000	1 027 872	0,41%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	900 000	911 076	0,36%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	700 000	708 456	0,28%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 402 500	1 421 561	0,56%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	570 000	595 531	0,24%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 900 000	1 985 104	0,79%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	475 000	496 276	0,20%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 714 300	1 725 420	0,69%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	128 573	129 407	0,05%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	450 000	452 438	0,18%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	225 000	225 026	0,09%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 094 965	0,83%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	200 000	203 976	0,08%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	100 000	102 068	0,04%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	10 000	200 000	204 136	0,08%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	150 000	151 890	0,06%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	100 000	101 296	0,04%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	400 000	415 512	0,17%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	340 000	353 382	0,14%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	600 000	610 704	0,24%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	400 000	407 432	0,16%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	600 000	604 104	0,24%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	500 000	503 530	0,20%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	900 000	934 716	0,37%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	900 000	933 648	0,37%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	200 000	207 312	0,08%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	80 000	82 925	0,03%
CIL 2012/2 TF 6,5%	5 000	500 000	522 296	0,21%
CIL 2012/2 TF 6,5%	5 800	580 000	605 863	0,24%
CIL 2013/1 TF 7,25%	5 000	500 000	502 064	0,20%
CIL 2013/1 TF 7,25%	2 500	250 000	251 032	0,10%
CIL 2013/1 TF 7,25%	2 500	250 000	251 032	0,10%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	600 000	625 512	0,25%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	600 000	625 072	0,25%
EO "SIHM 2008	4 000	160 000	162 493	0,06%
EO STB 2008/1	50 000	4 000 000	4 136 080	1,64%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 530 384	0,61%
EO TL 2008-03	7 000	140 000	146 742	0,06%
HL 2009/2 TF 5,5%	10 000	200 000	202 360	0,08%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	400 000	404 912	0,16%
HL 2009-1 TF 5,75%	11 500	230 000	234 260	0,09%
HL 2009-1 TV TMM+1,5%	11 500	230 000	234 609	0,09%
HL 2010/1 TF 5,25%	20 000	800 000	818 128	0,32%

HL 2010/1 TV TMM+0,75	10 000	400 000	409 456	0,16%
HL 2010/2 TF 5,45%	15 000	600 000	602 580	0,24%
HL 2010/2 TV TMM+0,775	15 000	600 000	602 616	0,24%
HL 2012/1 TF 6,75%	20 000	1 600 000	1 622 016	0,64%
HL 2013/1 TF 6,9%	20 000	2 000 000	2 069 264	0,82%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	60 000	60 894	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	240 000	247 015	0,10%
MODERN LEASING TF 6,5%	5 000	500 000	522 580	0,21%
SERVICOM TF 6,9%	2 500	250 000	260 776	0,10%
SERVICOM TF 6,9%	1 500	150 000	156 466	0,06%
STB 2008/2	40 000	3 000 000	3 135 488	1,25%
STB 2010/1 TV TMM+0,7%	25 000	1 750 000	1 808 540	0,72%
STB 2011 TF 6,1%	20 000	1 714 200	1 791 672	0,71%
TL 2009 /1 TV TMM+1%	20 000	400 000	415 168	0,16%
TL 2009 SUB TF 5,65%	7 000	140 000	141 697	0,06%
TL 2009/2 TF 5,125%	5 000	200 000	206 244	0,08%
TL 2009/2 TV TMM+0,625%	5 000	200 000	206 456	0,08%
TL 2010/1 TF 5,125%	10 000	400 000	409 528	0,16%
TL 2010/1 TV TMM+0,625%	10 000	400 000	410 032	0,16%
TL 2010/2 TF 5,375%	15 000	600 000	603 108	0,24%
TL 2010/2 TV TMM+0,75%	15 000	600 000	603 252	0,24%
TL 2011/3 TF 5,85%	15 000	1 200 000	1 251 852	0,50%
TL 2011-1 TF 5,75%	12 500	750 000	769 380	0,31%
TL 2011-1 TV TMM+0,9%	12 500	750 000	768 950	0,31%
TL 2011-2 TF 5,95%	20 000	1 200 000	1 210 016	0,48%
TL 2012/1 TF 6,15%	3 450	276 000	284 073	0,11%
TL 2013/1 TF 7,25%	6 000	600 000	608 582	0,24%
TL 2013/1 TF 7,25%	4 000	400 000	405 722	0,16%
TL 2013-2 TF 7,6%	10 000	1 000 000	1 002 165	0,40%
TL SUB 2010 TF 5,7%	10 000	600 000	623 016	0,25%
TL SUB 2010 TV TMM+1,1%	10 000	600 000	623 120	0,25%
UIB 2011/1 TF 6,3% B	15 000	1 350 000	1 373 856	0,55%
UIB 2011/2 TF 5,9%	20 000	1 714 280	1 788 760	0,71%
UIB 2011/2 TF 5,9%	2 000	171 428	178 876	0,07%
UIB 2012/1 TF6,3% CAT A	7 500	750 000	786 870	0,31%
UNIFACTOR 2010 TF 5,5%	5 000	300 000	311 972	0,12%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	300 000	312 248	0,12%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	1 000 000	1 012 120	0,40%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	700 000	708 484	0,28%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	200 000	202 424	0,08%
Bons du trésor assimilables		61 773 352	63 187 937	25,10%
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	19 856 738	7,89%
BTA 07/2017	4 600	4 998 930	4 928 788	1,96%
BTA 05/2022	6 792	7 318 447	7 413 178	2,94%
BTA 08/2022	22 919	21 833 983	22 465 510	8,92%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 865	2 886 042	2 976 167	1,18%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	2 600	2 540 850	2 575 984	1,02%
BTA 7ANS 5.5% 02/2020	3 000	2 887 500	2 971 572	1,18%
Bons du trésor zéro coupon		11 451 450	16 334 236	6,49%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	834 343	0,33%
BTZC 10/2016	19 900	10 807 950	15 499 893	6,16%
Titres OPCVM		8 535 462	8 781 497	3,49%

AL AMANAH FCP	9 052	902 000	916 551	0,36%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 867	2 049 358	2 039 924	0,81%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	804 680	0,32%
FCP HELION MONEO	2 949	301 857	305 210	0,12%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 042 492	0,41%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	510 470	0,20%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 878	197 915	195 522	0,08%
SANADET	1 297	140 876	140 356	0,06%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 834 065	0,73%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 488	1 000 045	992 227	0,39%
<b>TOTAL</b>		<b>195 542 250</b>	<b>204 961 004</b>	<b>81,41%</b>
Pourcentage par rapport au total actifs				<b>81,216%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 39.524.893 , se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>				9 852 268	9 924 854	3,94%
BT HL	du 05/10/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL AL BARAKA BANK	987 789	999 729	0,40%
BT HL	du 08/10/2013 à 6,20%	pour 180 jours	BTL AL BARAKA BANK	975 946	987 305	0,39%
BT HL	du 16/10/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL AL BARAKA BANK	1 975 578	1 996 472	0,79%
BT HL	du 29/10/2013 à 6,20%	pour 180 jours	BTL AL BARAKA BANK	975 946	984 498	0,39%
BT HL	du 29/11/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	991 960	0,39%
BT HL	du 19/12/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	989 138	0,39%
BT HL	du 23/12/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	988 574	0,39%
BT HL	du 05/12/2013 à 6,45%	pour 90 jours	BTL	987 305	991 113	0,39%
BT HL	du 01/11/2013 à 6,20%	pour 90 jours	BTL	987 789	996 065	0,40%
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u>				15 492 493	15 552 086	6,18%
BT CIL	du 31/10/2013 à 6,50%	pour 90 jours		987 208	996 020	0,40%
BT AMS	du 09/11/2013 à 6,70%	pour 90 jours		1 480 231	1 491 873	0,59%
BT AL	du 19/11/2013 à 6,60%	pour 60 jours		1 486 944	1 496 301	0,59%
BT HL	du 24/11/2013 à 6,60%	pour 90 jours		1 480 521	1 488 746	0,59%
BT HL	du 05/12/2013 à 6,60%	pour 90 jours		1 974 028	1 981 820	0,79%
BT SITS	du 04/12/2013 à 6,80%	pour 60 jours		495 517	497 609	0,20%
BT AL	du 12/12/2013 à 6,70%	pour 30 jours		1 493 337	1 497 779	0,59%
BT ELECTROSTAR	du 20/12/2013 à 7,00%	pour 60 jours		743 081	744 465	0,30%

BT AL	du 20/12/2013 à 6,70%	pour 30 jours	1 493 337	1 496 002	0,59%
BT HL	du 27/12/2013 à 6,60%	pour 60 jours	991 296	992 021	0,39%
BT HL	du 25/12/2013 à 6,60%	pour 60 jours	495 648	496 156	0,20%
BT STEQ	du 27/12/2013 à 7,50%	pour 330 jours	2 371 345	2 373 294	0,94%
<u>Comptes à terme</u>			11 900 000	12 077 194	4,80%
Placement au 22/05/2014 (au taux fixe 6,86%)			1 000 000	1 006 014	0,40%
Placement au 03/01/2014 (au taux fixe 5,80%)			300 000	303 737	0,12%
Placement au 12/06/2014 (au TMM+1,00%)			1 500 000	1 538 208	0,61%
Placement au 12/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 011 459	0,40%
Placement au 13/01/2014 (au taux fixe 5,90%)			300 000	303 770	0,12%
Placement au 23/01/2014 (au taux fixe 5,90%)			300 000	303 802	0,12%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 011 254	0,40%
Placement au 14/02/2014 (au taux fixe 6,28%)			3 000 000	3 057 810	1,21%
Placement au 16/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 011 046	0,40%
Placement au 21/01/2014 (au taux fixe 6,24%)			1 000 000	1 022 430	0,41%
Placement au 27/02/2014 (au taux fixe 6,66%)			1 500 000	1 507 664	0,60%
<u>Certificats de dépôt</u>			1 951 426	1 970 759	0,78%
Certificat de dépôt BTE au 01/04/2014 (au taux de 6,22%)			975 610	987 750	0,39%
Certificat de dépôt BTE au 07/05/2014 (au taux de 6,20%)			975 816	983 009	0,39%
TOTAL			39 196 187	39 524 893	15,70%
Pourcentage par rapport au total des actifs				15,66%	

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013 à D : 2.361.439 contre D : 2.422.559 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 398 676</u>	<u>1 553 599</u>
- Intérêts	1 398 676	1 553 599
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>962 763</u>	<u>868 389</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	962 763	868 389
<u>Revenus des OPCVM</u>	-	<u>571</u>
Commission de placement	-	571
TOTAL	2 361 439	2 422 559

#### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2013 à D : 692.814, contre D : 473.773 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<b>Trimestre 4 2013</b>	<b>Trimestre 4 2012</b>
Intérêts des billets de trésorerie	295 746	297 200
Intérêts des comptes à terme	319 749	75 947
Intérêts des dépôts à vue	23 737	27 054
Intérêts des certificats de dépôts	51 937	28 366
Intérêts des bons de trésor à court terme	-	36 517
Autres	1 645	8 689
<b>TOTAL</b>	<b>692 814</b>	<b>473 773</b>

#### **Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à D : 594.136, contre D : 595.714 au 31/12/2012 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

#### **Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 22.742, contre D : 22.281 au 31/12/2012 et s'analyse comme suit :

	<u><b>31/12/2013</b></u>	<u><b>31/12/2012</b></u>
Redevance du CMF	22 742	22 281
<b>Total</b>	<u>22 742</u>	<u>22 281</u>

#### **Note 10 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 88.145, contre un solde de D : 252.325 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u><b>31/12/2013</b></u>	<u><b>31/12/2012</b></u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	23 056	22 631
Autres produits à recevoir	2 276	10 869
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	62 813	218 825
<b>Total</b>	<u>88 145</u>	<u>252 325</u>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 594.738, contre D : 596.315, pour la période allant du 01/10 au 31/12 /2012 et représente la rémunération du gestionnaire.

### Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à D : 67.314 contre D : 67.476 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
Redevance du CMF	67 201	67 380
Services bancaires et assimilés	113	96
<b>Total</b>	<u>67 314</u>	<u>67 476</u>

### Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 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	400 861 358
Nombre de titres émis	3 934 733
Nombre d'actionnaires nouveaux	1031

#### Rachats effectués

Montant	(412 099 273)
Nombre de titres rachetés	(4 045 041)
Nombre d'actionnaires sortants	(776)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(16 562)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	(509 454)
Régularisation des sommes non distribuables	18 151

#### Capital au 31-12-2013

Montant	242 415 716
Nombre de titres	2 384 464
Nombre d'actionnaires	3 583