

# **FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 243.478.182, un actif net de D : 242.598.631, et un bénéfice de la période de D : 2.209.825.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2016, 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 mars 2016, 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.

### *Paragraphe d'observation*

4. Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,24% 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 réserve concernant cette question.

Tunis, le 27 Avril 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016**  
(en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	186 753 616	201 296 146	190 539 640
Obligations et valeurs assimilées		178 492 663	194 233 452	183 163 834
Titres OPCVM		8 260 953	7 062 694	7 375 806
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		56 693 070	39 654 749	37 255 199
Placements monétaires	5	45 335 449	36 179 379	33 798 669
Disponibilités		11 357 621	3 475 370	3 456 530
<b>Créances d'exploitation</b>	6	31 496	113 507	359 729
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>243 478 182</b>	<b>241 064 402</b>	<b>228 154 568</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	532 948	537 879	510 796
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	346 603	20 728	19 355
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>879 551</b>	<b>558 607</b>	<b>530 151</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	230 924 485	228 806 165	218 571 386
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		9 560 999	9 462 886	235
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 113 147	2 236 744	9 052 796
<b>ACTIF NET</b>		<b>242 598 631</b>	<b>240 505 795</b>	<b>227 624 417</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>243 478 182</b>	<b>241 064 402</b>	<b>228 154 568</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Année 2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	2 220 035	2 356 569	9 990 948
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 220 035	2 356 569	9 341 487
Revenus des titres OPCVM		-	-	649 461
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	495 090	548 086	1 886 729
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 715 125</b>	<b>2 904 655</b>	<b>11 877 677</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(533 549)	(538 480)	(2 102 039)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 181 576</b>	<b>2 366 175</b>	<b>9 775 638</b>
<b>Autres charges</b>	13	(60 938)	(60 886)	(237 737)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 120 638</b>	<b>2 305 289</b>	<b>9 537 901</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(7 491)	(68 545)	(485 105)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 113 147</b>	<b>2 236 744</b>	<b>9 052 796</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 491	68 545	485 105
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		110 498	71 662	32 650
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(21 311)	(15)	(416 601)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>2 209 825</b>	<b>2 376 936</b>	<b>9 153 950</b>

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

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	2 209 825	2 376 936	9 153 950
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
Résultat d'exploitation	2 120 638	2 305 289	9 537 901
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	110 498	71 662	32 650
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(21 311)	(15)	(416 601)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(8 648 573)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	12 764 389	(14 780 836)	(25 790 655)
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	94 888 071	94 231 458	453 602 544
- Régularisation des sommes non distribuables	18 170	13 503	(426 429)
- Régularisation des sommes distribuables	4 334 331	4 304 429	14 905 134
<b>Rachats</b>			
- Capital	(82 623 990)	(108 357 128)	(477 557 289)
- Régularisation des sommes non distribuables	(18 339)	(15 740)	474 086
- Régularisation des sommes distribuables	(3 833 854)	(4 957 358)	(16 788 701)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>14 974 214</b>	<b>(12 403 900)</b>	<b>(25 285 278)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	227 624 417	252 909 695	252 909 695
En fin de période	242 598 631	240 505 795	227 624 417
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	2 157 736	2 393 855	2 393 855
En fin de période	2 278 807	2 254 620	2 157 736
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,459</b>	<b>106,672</b>	<b>105,492</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,97%</b>	<b>3,82%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2016

### **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 JUIN 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 TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2016, 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.

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 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.

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

### **3.6- Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont comptabilisés et présentés sous une rubrique distincte de l'actif figurant au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date de clôture, ces titres restent évalués à leur coût d'acquisition.

La contrepartie reçue est comptabilisée et présentée au niveau du passif sous le poste « PA2-Autres créiteurs divers » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « CH 2- Autres charges ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du cessionnaire. La valeur de la contrepartie donnée est comptabilisée et présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date de clôture, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires».

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 186.753.616 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% Actif net
<b><u>Obligations et valeurs assimilées</u></b>		<b>167 684 179</b>	<b>178 492 663</b>	<b>73,58%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>92 691 257</b>	<b>95 066 358</b>	<b>39,19%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 066 560	1 114 576	0,46%
AB SUB 2008-01 A	15 000	799 920	835 932	0,34%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 300 000	1 363 024	0,56%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	599 860	613 012	0,25%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	3 599 219	3 676 594	1,52%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	5 332 542	5 466 933	2,25%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	666 568	683 366	0,28%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	1 500 000	1 537 200	0,63%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	1 500 000	1 533 740	0,63%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	840 000	862 666	0,36%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	2 660 000	2 725 786	1,12%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	1 600 000	1 608 736	0,66%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	1 600 000	1 608 736	0,66%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	800 000	804 368	0,33%
AMEN BANK 2007	40 000	400 000	402 880	0,17%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	100 000	104 260	0,04%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	50 000	52 130	0,02%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	800 000	833 872	0,34%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	800 000	831 272	0,34%
ATB 2007/1	50 000	3 400 000	3 553 160	1,46%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 500 000	1 559 712	0,64%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 000 000	1 037 088	0,43%
ATB SUB 2009 B1	5 000	450 000	467 820	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	933 330	971 586	0,40%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 000 000	1 036 992	0,43%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	100 000	102 144	0,04%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	400 000	408 640	0,17%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	400 000	404 472	0,17%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	300 000	302 008	0,12%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	300 000	302 008	0,12%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	126 000	126 843	0,05%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	520 000	541 590	0,22%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	400 000	416 608	0,17%

ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 051 280	0,43%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 051 280	0,43%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	210 256	0,09%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	2 000 000	2 044 064	0,84%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	511 016	0,21%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	511 016	0,21%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	300 000	300 720	0,12%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	600 000	601 440	0,25%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	400 000	420 020	0,17%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	400 000	420 020	0,17%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	525 544	0,22%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	525 544	0,22%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	500 000	521 988	0,22%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	500 000	502 952	0,21%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	500 000	502 952	0,21%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	503 048	0,21%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	503 048	0,21%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	900 000	930 516	0,38%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	320 000	335 200	0,14%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	350 000	366 971	0,15%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	400 000	405 800	0,17%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	200 000	203 124	0,08%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	250 000	254 034	0,10%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	200 000	203 299	0,08%
ATTIJ LEASING 2011 TF 6%	20 000	400 000	404 160	0,17%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	800 000	833 424	0,34%
ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%	4 000	400 000	409 965	0,17%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	142 800	148 680	0,06%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	714 280	743 768	0,31%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	600 000	613 740	0,25%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	500 000	511 224	0,21%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 237 500	1 268 758	0,52%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	480 000	483 418	0,20%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 600 000	1 611 392	0,66%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	400 000	402 848	0,17%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 142 900	1 164 516	0,48%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	85 717	87 339	0,04%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	400 000	406 940	0,17%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	300 000	304 723	0,13%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	150 000	151 586	0,06%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	1 200 000	1 211 616	0,50%

CIL 2012/1 TF 6%	2 500	50 000	50 014	0,02%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	20 000	20 006	0,01%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	200 000	201 112	0,08%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	232 000	233 290	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	500 000	509 192	0,21%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	254 596	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	254 596	0,10%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	800 000	832 864	0,34%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	500 000	524 328	0,22%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	400 000	410 301	0,17%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	706 214	701 017	0,29%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	800 000	821 888	0,34%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	1 200 000	1 257 728	0,52%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	600 000	603 120	0,25%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	2 000 000	2 010 608	0,83%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	400 000	410 328	0,17%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	500 000	513 128	0,21%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	1 200 000	1 230 900	0,51%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	1 500 000	1 539 384	0,63%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	10 000	10 574	0,00%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	250 000	255 400	0,11%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	250 000	255 540	0,11%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	20 000	20 514	0,01%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	120 000	124 843	0,05%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	400 000	402 444	0,17%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	100 000	100 152	0,04%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	60 000	60 091	0,02%
EO STB 2008/1	50 000	3 600 000	3 766 920	1,55%
STB 2008/2	40 000	2 250 000	2 263 760	0,93%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 000 000	1 001 044	0,41%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	856 800	864 224	0,36%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	300 000	302 412	0,12%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	250 000	259 330	0,11%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	250 000	258 870	0,11%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	400 000	408 064	0,17%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	138 000	143 730	0,06%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	600 000	617 064	0,25%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	400 000	411 376	0,17%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	1 000 000	1 009 304	0,42%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	800 000	842 680	0,35%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 055 248	0,43%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	500 000	502 300	0,21%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	500 000	502 380	0,21%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 200 000	1 236 288	0,51%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	856 840	863 440	0,36%

UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	85 684	86 344	0,04%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	428 523	433 294	0,18%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	600 000	615 424	0,25%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	420 000	430 797	0,18%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	120 000	123 085	0,05%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	100 000	100 586	0,04%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	500 000	502 932	0,21%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	500 000	502 932	0,21%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	300 000	301 589	0,12%
<b>Emprunts national</b>		<b>2 008 518</b>	<b>2 102 250</b>	<b>0,87%</b>
EMPNAT 2014/CAT/C/2	10 000	1 000 000	1 039 280	0,43%
EMPNAT 2014/CAT/B	106 221	1 008 518	1 062 970	0,44%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>59 433 044</b>	<b>60 476 877</b>	<b>24,93%</b>
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 149 421	7,89%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	4 600	4 998 930	4 856 624	2,00%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 500	2 404 450	2 485 917	1,02%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	22 919	21 833 983	22 947 044	9,46%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 962 599	2,46%
BTA 7 ANS 5.5% 10/2018	1 500	1 476 900	1 519 748	0,63%
BTA 7 ANS 5.5% FEV 2020	3 000	2 887 500	2 951 561	1,22%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	600	580 200	603 963	0,25%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>13 551 360</b>	<b>20 847 178</b>	<b>8,59%</b>
BTZC101210	1 200	643 500	940 456	0,39%
BTZC161010	22 400	12 907 860	19 906 722	8,21%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>7 852 603</b>	<b>8 260 953</b>	<b>3,41%</b>
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 875	2 064 154	2 058 653	0,85%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	908 167	0,37%
FCP HELION MONEO	4 893	502 022	513 520	0,21%
GENERALE OBLIG SICAV	2 923	300 087	301 402	0,12%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 060 329	0,44%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	516 423	0,21%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	144 437	0,06%
SANADETT SICAV	1 297	142 315	142 378	0,06%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 856 260	0,77%
UGFS BONDS FUNDS	74 311	756 009	759 384	0,31%
<b>TOTAL</b>		<b>175 536 782</b>	<b>186 753 616</b>	<b>76,98%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>76,70%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 45.335.449 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% actif net
<b>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</b>			<b>1 810 178</b>	<b>1 823 162</b>	<b>0,75%</b>
<b>ou bénéficiaire d'une notation:</b>					
BT SITS	au 05/04/2016 à 8,40%	pour 90 jours	288 662	289 958	0,12%
BT AMS	au 20/04/2016 à 8,40%	pour 50 jours	291 263	292 574	0,12%
BT AMS	au 15/08/2016 à 8,50%	pour 160 jours	247 694	249 124	0,10%
BT SITS	au 22/05/2016 à 8,50%	pour 90 jours	245 887	249 817	0,10%
BT AMS	au 19/06/2016 à 8,40%	pour 110 jours	244 995	246 406	0,10%
BT AMS	au 04/10/2016 à 8,50%	pour 210 jours	491 677	495 283	0,20%
<b>Comptes à terme</b>			<b>18 500 000</b>	<b>18 608 374</b>	<b>7,67%</b>
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 021 479	0,42%
Placement au 19/06/2016 (au taux fixe 6,55%)			1 500 000	1 561 634	0,64%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 016 125	1,66%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 003 695	0,41%
Placement au 25/05/2016 (au taux fixe 5,60%)			1 000 000	1 004 407	0,41%
Placement au 31/07/2016 (au taux fixe 4,72%)			10 000 000	10 001 034	4,12%
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>10 862 212</b>	<b>10 900 611</b>	<b>4,49%</b>
Certificat de dépôt HL au 12/04/2016 (au taux de 4,97%)			1 995 594	1 997 574	0,82%
Certificat de dépôt HL au 16/05/2016 (au taux de 7,55%)			985 180	989 241	0,41%
Certificat de dépôt HL au 23/05/2016 (au taux de 7,55%)			1 970 359	1 976 199	0,81%
Certificat de dépôt HL au 31/05/2016 (au taux de 7,55%)			1 970 359	1 975 874	0,81%
Certificat de dépôt HL au 05/06/2016 (au taux de 7,55%)			985 180	987 774	0,41%
Certificat de dépôt HL au 12/06/2016 (au taux de 7,55%)			985 180	992 521	0,41%
Certificat de dépôt HL au 13/06/2016 (au taux de 7,55%)			985 180	991 370	0,41%
Certificat de dépôt HL au 14/06/2016 (au taux de 7,55%)			985 180	990 058	0,41%
<b>Pensions livrées</b>			<b>14 000 264</b>	<b>14 003 302</b>	<b>5,77%</b>
Pension livrée au 07/04/2016 (au taux de 4,22%)			5 000 094	5 001 136	2,06%
Pension livrée au 14/04/2016 (au taux de 4,22%)			5 000 094	5 001 193	2,06%
Pension livrée au 21/04/2016 (au taux de 4,22%)			4 000 076	4 000 973	1,65%
<b>TOTAL</b>			<b>45 172 654</b>	<b>45 335 449</b>	<b>18,69%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>18,62%</b>

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à D : 31.496, contre un solde de D : 113.507, à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	25 156	25 606	21 506
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	72 636	332 697
Autres débiteurs	6 340	15 265	5 526
<b>Total</b>	<b>31 496</b>	<b>113 507</b>	<b>359 729</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/03/2016 à D : 532.948 , contre D : 537.879, à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire	532 948	537 879	510 796
<b>Total</b>	<b>532 948</b>	<b>537 879</b>	<b>510 796</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à D : 346.603, contre D : 20.728 au 31/03/2015 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance du CMF	21 198	20 728	19 355
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	325 405	-	-
<b>Total</b>	<b>346 603</b>	<b>20 728</b>	<b>19 355</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2016, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2015

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

Souscriptions réalisées

Montant	94 888 071
Nombre de titres émis	936 735
Nombre d'actionnaires nouveaux	217

Rachats effectués

Montant	(82 623 990)
Nombre de titres rachetés	(815 664)
Nombre d'actionnaires sortants	(260)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	110 498
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(21 311)
Régularisation des sommes non distribuables	(169)

Capital au 31-03-2016

Montant	230 924 485
Nombre de titres	2 278 807
Nombre d'actionnaires	3 494

**Note 10 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2016 à D : 2.220.035, contre D : 2.356.569 pour la même période de l'exercice 2015, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<b>Année 2015</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 226 600</u></b>	<b><u>1 382 915</u></b>	<b><u>5 371 130</u></b>
- Intérêts	1 226 600	1 382 915	5 371 130
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>993 435</u></b>	<b><u>973 654</u></b>	<b><u>3 970 357</u></b>
- Intérêts des BTA et BTZC	993 435	973 654	3 970 357
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	-	-	<b><u>649 461</u></b>
- Dividendes	-	-	649 461
<b>TOTAL</b>	<b>2 220 035</b>	<b>2 356 569</b>	<b>9 990 948</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2016 à D : 495.090, contre D : 548.086 pour la même période de l'exercice 2015, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<b>Année 2015</b>
Intérêts des billets de trésorerie	46 663	325 430	682 522
Intérêts des comptes à terme	194 719	170 762	638 551
Intérêts des dépôts à vue	26 401	27 042	110 136
Intérêts des certificats de dépôts	183 026	13 956	441 767
Intérêts des pensions livrées	43 765	-	-
Autres	516	10 896	13 753
<b>TOTAL</b>	<b>495 090</b>	<b>548 086</b>	<b>1 886 729</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 533.549 , contre D : 538.480 pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015, et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<b>Année 2015</b>
Rémunération de gestionnaire	533 549	538 480	2 102 039
<b>TOTAL</b>	<b>533 549</b>	<b>538 480</b>	<b>2 102 039</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 60.938 contre D : 60.886, pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<b>Année 2015</b>
Redevance du CMF	60 288	60 846	237 518
Services bancaires et assimilés	650	40	219
<b>TOTAL</b>	<b>60 938</b>	<b>60 886</b>	<b>237 737</b>

#### **Note 14 : 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 comptable 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 de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.