



Bulletin Officiel

N° 3787 Mercredi 9 Février 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUE DU CMF

تذكير لشركات المساهمة العامة 2

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 3

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :

- SANADETT SICAV

- FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

COMMUNIQUÉ DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invités à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

AVIS

COURBE DES TAUX DU 09 FEVRIER 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,819%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,823%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,828%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,833%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,840%	997,220
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,842%	
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,870%	1 011,429
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,918%	1 001,365
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,947%	1 027,729
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,971%	1 072,214
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,983%	1 099,579
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,012%	1 070,344
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,766
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 076,140
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,815
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 105,074
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,763

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	135,779	135,789		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,882	11,883		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,217	1,217		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,761	32,763		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	44,948	44,952		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	155,067	155,016		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	608,783	608,994		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	128,930	127,607		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	125,330	124,732		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	112,762	112,577		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	110,348	110,222		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	98,690	98,184		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	160,161	160,211		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	93,371	93,430		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 230,850	1 227,382		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	-	2 120,610		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	110,266	112,31		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	117,304	117,000		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 137,996	1 132,445		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	116,310	117,505		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	13,898	13,908		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 646,386	5 585,987		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 451,254	6 407,949		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,118	2,032		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,748	1,699		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	1,048	1,098		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	108,631	108,643
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	104,898	104,907
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,600	105,611
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,448	103,460
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,245	104,256
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,494	107,506
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,366	104,377
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,396	104,407
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,521	104,531
36	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,271	106,281
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,337	103,348
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,735	104,746
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,459	104,469
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	106,919	106,932
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,559	106,569
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	102,991	102,999
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,337	103,346
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	104,926	104,937
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	102,892	102,902
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,520	106,529
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,512	104,526
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,164	103,175
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	104,934	104,943
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,105	105,113
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,349	102,367

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,574	10,575
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,494	104,504
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,996	100,001
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,479	102,553
SICAV MIXTES								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	73,681	73,701
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	145,825	146,887
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 464,457	1 473,488
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	112,581	107,777	107,986
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	116,359	110,982	111,498
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	89,871	89,927
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	16,523	15,997	16,044
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	277,442	263,992	265,878
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	48,178	48,293
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 170,265	2 173,326
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	77,198	77,075
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	57,155	57,235
68	UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	101,493	101,472
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	110,077	110,373
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	103,245	103,447
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,552	11,567
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,473	12,456
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	16,349	16,331
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	16,611	16,646
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,736	11,791
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	128,457	117,910	118,069
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	124,087	123,933
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	124,803	124,269
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	19,543	19,582
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,128	100,949
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	104,436	105,578
82	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	150,176	133,753	138,740
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,789	9,853
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	113,563	114,478
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	114,002	113,116
86	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,472	99,525
87	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,103	99,236
88	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	-	168,048
89	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	-	153,247
90	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	-	137,009
91	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	-	9 373,787
92	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	-	175,815
93	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	-	109,856
94	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 347,073	1 359,784
95	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	100,619	105,011
96	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	102,414	105,834
97	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	10 069,204	10 224,511

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

**IMPRIMERIE
du**

CMF
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

SANADETT SICAV**Rapport du Commissaire aux Comptes****Etats financiers trimestriels au 31 décembre 2010**

En notre qualité de commissaire aux comptes et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SANADETT SICAV arrêtés au 31 décembre 2010 et aux vérifications spécifiques que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2010 annexés au présent rapport aux pages 5 à 15 et faisant apparaître un total actif de **241 382 037 dinars**, un actif net de **241 119 186 dinars** et une valeur liquidative de **108,213 dinars** pour **2 228 185 actions**, relèvent de la responsabilité de la direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les BTA sont évalués aux prix d'acquisition bien qu'ils aient fait l'objet de transactions à des prix différents. Cette situation est non conforme à la norme comptable tunisienne n° 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM. Le montant des plus-values estimées au 31 décembre 2010 sur la base de la courbe des taux publiée par le CMF au 31 décembre 2010 s'élève à **1 386 483 dinars**. Ainsi, la valeur liquidative au 31 décembre 2010 se trouve minorée de **0,622 dinars** soit **0,58%** de la valeur liquidative affichée.

Sur la base de notre examen limité et sous réserve du point mentionné au paragraphe précédant, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2010 tels qu'annexés au présent rapport n'ont pas été établis dans tous les aspects significatifs, conformément aux normes comptables tunisiennes.

Informations complémentaires

Au 31 décembre 2010, les taux d'emploi de l'actif de la société SANADETT SICAV se présentent comme suit :

Emplois	Montants en DT	En % de l'actif
Titres OPCVM	11 334 233	4,70%
Obligations et valeurs assimilées	123 548 272	51,18%
Bons de Trésor Assimilables (BTA)	37 858 712	15,68%
Parts FCC	5 025 245	2,08%
Sous-Total 1	177 766 462	73,65%
Billets de Trésorerie	2 989 007	1,24%
Sous-Total 2	2 989 007	1,24%
Disponibilités	60 615 770	25,11%
Sous-Total 3	60 615 770	25,11%
Autres actifs	10 798	0%
Total actif	241 382 037	100%

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La société n'a pas respecté de manière permanente le taux d'emploi maximum de 5% en parts d'OPCVM, le taux maximum de 20% en liquidité et quasi liquidité comme exigé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et celui d'emploi maximum de 10% de titres de même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur prévu par l'article 29 de la loi 2001-83 du 24 septembre 2001.
- La note aux états financiers III.9 qui expose la suspension des opérations de souscriptions et de rachats durant le 17, 18 et le 19 janvier 2011.

Le Commissaire aux Comptes
Mohamed LOUZIR

BILAN				
ARRETE AU 31/12/2010				
(Exprimé en dinars)				
		Notes	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF				
AC1-	PORTEFEUILLE-TITRES	III.1	177 766 462	145 502 634
a-	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 334 233	9 874 494
b-	Obligations et valeurs assimilées		166 432 229	135 628 140
c-	Autres valeurs		-	-
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	III.2	63 604 777	55 927 137
a-	Placements monétaires		2 989 007	2 987 452
b-	Disponibilités		60 615 770	52 939 685
AC3-	Créances d'exploitation		10 798	-
	Autres actifs			
TOTAL ACTIF			241 382 037	201 429 771
PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		262 851	388 797
PA2-	Autres créditeurs divers		-	-
TOTAL PASSIF			262 851	388 797
ACTIF NET				
CP1-	Capital	III.3	231 841 340	193 454 339
CP2-	Sommes distribuables	III.4	9 277 846	7 586 635
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		39 547	43 614
b-	Sommes distribuables de l'exercice		9 238 299	7 543 021
ACTIF NET			241 119 186	201 040 974
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			241 382 037	201 429 771

ETAT DE RESULTAT						
ARRETE AU 31/12/2010						
(Exprimé en dinars)						
			Du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2009 au 31/12/2009	Du 01/10/2009 au 31/12/2009
PR 1-	Revenus de portefeuille-titres	III.5	9 487 847	1 899 992	6 418 697	1 557 434
a-	Dividendes		2 571 860	0	522 764	0
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 915 987	1 899 992	5 895 933	1 557 434
c-	Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
PR 2-	Revenus des placements monétaires	III.6	4 194 725	1 153 997	2 955 761	805 787
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS			13 682 572	3 053 989	9 374 458	2 363 221
CH 1-	Charges de gestion des placements	III.7	1 775 304	488 381	1 202 653	322 984
REVENU NET DES PLACEMENTS			11 907 268	2 565 608	8 171 805	2 040 237
PR 3-	Autres produits					
CH 2-	Autres charges		366 450	98 072	260 882	72 133
RESULTAT D EXPLOITATION			11 540 818	2 467 536	7 910 923	1 968 104
PR 5-	Régularisations du résultat d'exploitation		-2 302 518	-1 268 431	-367 903	-416 475
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			9 238 300	1 199 105	7 543 020	1 551 629
	Régularisation du résultat d'exploitation		2 302 518	1 268 431	367 903	416 475
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles		-44 966	80 912	26 275	125 527
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des		-519 747	325 093	1 181 900	266 185
	Frais de négociation		-3 284			
RESULTAT NET DE L'EXERCICE			10 972 821	2 873 541	9 119 098	2 359 816

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET					
		Période	Période	Période	Période
		Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
		au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
AN1-	<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u>				
	<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>				
a-	Résultat d'Exploitation	11 540 818	2 467 536	7 910 923	1 968 104
b-	Variation des plus (ou moins) values	-44 966	80 912	26 275	125 527
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur	-519 747	325 093	1 181 900	266 185
d-	Frais de négociation de titres	-3 284	-	-	-
AN2-	<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-11 151 046	-	-7 903 054	-
AN3-	<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>				
a-	Souscriptions				
	Capital	839 492 638	199 708 407	490 949 783	158 627 729
	Régularisation des sommes non	2 359 213	535 914	1 862 216	756 627
	Régularisation des sommes distribuables	27 083 301	7 068 753	16 615 152	5 535 746
	Droits d'entrée				
b-	Rachats				
	Capital	-800 620 831	-219 591 705	-454 117 482	-163 147 449
	Régularisation des sommes non	-2 277 861	-579 416	-1 871 567	-830 386
	Régularisation des sommes distribuables	-25 780 021	-8 366 947	-15 719 860	-5 953 246
	Droit de sortie				
	VARIATION DE L'ACTIF NET	40 078 212	-18 351 453	38 934 288	-2 651 163
AN4-	<u>ACTIF NET</u>				
a-	en début d'exercice	201 040 974	259 470 639	162 106 686	203 692 137
b-	en fin d'exercice	241 119 186	241 119 186	201 040 974	201 040 974
AN5-	<u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>				
a-	en début d'exercice	1 855 534	2 418 881	1 500 121	1 899 147
b-	en fin d'exercice	2 228 185	1 855 534	1 855 534	1 855 534
	VALEUR LIQUIDATIVE	108,213	108,213	108,347	108,347
AN6-	TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	3,62%	0,87%	4,36%	1,05%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIEL

Arrêtés au 31 décembre 2010

(Unité : DT)

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

II.1. Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs assimilées demeurent évalués à leur prix d'acquisition ; il en est de même pour les placements monétaires.

Il est à noter qu'à partir du 12 décembre 2006, la société procède à l'amortissement de la sur cote constatée lors de l'acquisition des BTA au prorata des intérêts courus de manière à respecter le principe de rattachement des charges aux produits.

II.2. 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 l'exercice.

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

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

III.1. Portefeuille titres

Au 31 décembre 2010, le portefeuille titres se compose des titres OPCVM, de bons de trésor assimilables, d'obligations de société et de parts FCC. Le solde de ce poste s'élève à 177 766 462 DT détaillé comme suit :

a- Les titres OPCVM

Les titres OPCVM se composent de titres SICAV. Leur montant s'élève à 11 334 233 DT au 31 décembre 2010. Ils se détaillent comme suit :

TITRES SICAV	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au	en %
SICAV ENTREPRISE	9 628	984 749	1 008 658	0,42%
SICAV L'EPARGNANT	10 000	1 030 830	1 027 450	0,43%
GO SICAV	20 885	2 112 512	1 429 044	0,59%
UNIVERS OBLIGATAIRE	9 100	947 464	951 314	0,39%
FCP SALAMETT CAP	173	2 020 246	2 047 974	0,85%
MAXULA INVEST SICAV	2 943	299 962	306 561	0,13%
TUNISO EMIRATIE SICAV	13 000	1 333 929	1 349 582	0,56%
Placement Obligataire Sicav	10 100	1 041 003	1 049 673	0,44%
FIDELITY OBLIGATAIRE	7 856	827 015	834 307	0,35%
FCP AXIS AAA	3 000	318 285	312 201	0,13%
AXIS TREOSORRERIE	9 500	1 009 717	1 017 468	0,42%
TOTAL	269	11 925 713	11 334 233	4,70%

a- Les Bons de Trésor Assimilables (BTA)

Au 31 décembre 2010, les bons de trésor assimilables (BTA) s'élèvent à 37 858 711 DT et se détaillent comme suit :

BTA	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au	en %
BTA FEV 2015 7%	10 000	10 203 642	10 703 807	4,44%
BTA AVR 2014 7.5%	2 200	2 255 707	2 350 457	0,97%
BTA 6% MARS 2012	7 760	7 739 210	8 037 194	3,33%
BTA 6,1% OCT 2013	13 481	13 334 811	13 482 607	5,59%
BTA 6.9% MAI 2022	2 990	3 177 478	3 284 646	1,36%
TOTAL	36 431	36 710 849	37 858 711	15,70%

a- Les obligations de sociétés

Au 31 décembre 2010, les obligations de sociétés s'élèvent à 123 548 272 DT et se détaillent comme suit :

OBLIGATIONS DE	Nombre	Coût d'acquisition	Val au	% ACTIF
AIL 2007 6,875%	10 000	400 000	400 904	0,17%
AIL 2008 6.5%	10 000	600 000	607 950	0,25%
AMEN BANK SUB 2009	20 000	1 866 700	1 886 577	0,78%
AMEN BANK 2006	30 000	2 100 000	2 183 357	0,91%
AMEN BANK SUB 2008 A	9 000	779 994	804 997	0,33%
AMEN BANK SUB 2008 B	10 000	900 000	931 068	0,39%
AMEN BANK SUB 2010	45 000	4 500 000	4 563 375	1,89%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 535 848	1,88%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	5 126 907	2,13%
ATL 2006/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 851 288	0,77%
ATL 2007/1 6,5%	30 000	1 200 000	1 221 028	0,51%
ATL 2008/1 6.5%	30 000	1 800 000	1 855 391	0,77%
ATL sub 2008 7%	15 000	1 500 000	1 530 378	0,63%
ATL 2009 5.5%	30 000	2 400 000	2 469 725	1,02%
ATL 2009/2	20 000	2 000 000	2 022 553	0,84%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	2 400 526	1,00%
ATL 2010/1	75 000	7 500 000	7 622 134	3,16%
ATL 2010/2	35 000	3 500 000	3 500 825	1,45%
ATTIJARI LEASING SUB	20 000	2 000 000	2 080 330	0,86%
ATTIJARI LEASING 2010	25 000	2 500 000	2 531 802	1,05%
BH SUB 2007	30 000	2 400 000	2 407 330	1,00%
BTE 2009	30 000	2 700 000	2 733 554	1,13%

BH 2009	40 000	4 000 000	4 000 454	1,66%
BTEI 2004	10 000	200 000	204 684	0,08%
BTKD 2006 6.25%	35 000	700 000	701 342	0,29%
BNA SUB 2009	15 000	1 399 950	1 444 523	0,60%
BTK 2009 A	5 000	500 000	516 505	0,21%
BTK 2009 B	35 000	3 500 000	3 620 275	1,50%
BTK 2009 C	10 000	1 000 000	1 035 041	0,43%
BTE 2010	20 000	2 000 000	2 023 577	0,84%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	2 034 815	0,84%
CIL 2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	607 272	0,25%
CIL 2007/1	10 000	600 000	626 256	0,26%
CIL 2007/2 TMM+1.25%	5 000	300 000	311 575	0,13%
CIL 2008/1 6.5%	15 000	900 000	916 027	0,38%
CIL SUB 2008 7.25%	10 000	1 000 000	1 055 775	0,44%
CIL 2010/2	15 000	1 500 000	1 509 939	0,63%
CIL 2009/1	12 500	1 000 000	1 019 890	0,42%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	1 868 125	0,77%
CHO 2009	7 000	700 000	703 545	0,29%
ELMOURADI 2003 7.25%	4 000	80 000	82 606	0,03%
ELWIFAK LEAS06/1 6.5%	2 000	40 000	41 054	0,02%
ELMOURADI 2005 6.5%	2 000	120 000	123 282	0,05%
GEN LEASING 7.5% 2003/02	3 000	28 000	29 450	0,01%
HOURIA 2000	2 500	31 250	32 320	0,01%
HANNIBAL LEASE 2008/1	80 000	480 000	496 986	0,21%
HANNIBAL LEASE 2009	20 000	1 600 000	1 630 281	0,68%
HANNIBAL LEASE 2009/2	20 000	1 600 000	1 618 902	0,67%
HANNIBAL LEASE 2010/1	30 000	3 000 000	3 066 373	1,27%
HANNIBAL LEASE 2010/2	30 000	3 000 000	3 012 901	1,25%
STB 2008/1 CAT D	50 000	4 600 000	4 748 450	1,97%
STB 2008/2 6.5%	35 000	3 281 250	3 429 437	1,42%
STB 2010/1	60 000	6 000 000	6 189 503	2,57%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	1 014 913	0,42%
TUN LEASING 2006/1 6.5%	10 000	200 000	201 339	0,08%
TUN LEASING 2007/1	10 000	400 000	400 285	0,17%
TUN LEASING 2007/2	10 000	600 000	628 892	0,26%
TUN LEASING 2008/1 6.5%	15 000	900 000	923 721	0,38%
TUN LEASING 2008/2 6.5%	10 000	600 000	602 992	0,25%
TUN LEASING 2008/3 6.5%	12 000	960 000	1 006 364	0,42%
TUN LEASING 2009/1 6.5%	7 500	600 000	626 071	0,26%
TUN LEASING SUB 2009	17 000	1 360 000	1 376 505	0,57%
TUN LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 046 895	0,85%
TUN LEASING 2010/2	30 000	3 000 000	3 015 161	1,25%
UNIFACTOR 06 TMM + 1%	14 000	280 000	281 055	0,12%
UNIFACTOR 08 6.5%	10 000	600 000	625 045	0,26%
UTL2005/1 7% 7 ans	15 000	600 000	608 561	0,25%
UTL2004 7% 7 ans	10 000	400 000	416 938	0,17%
UIB 2009/1 5.5%	10 000	933 300	952 202	0,39%
UIB 2009/1 5.85%	50 000	4 750 000	4 852 319	2,01%
TOTAL	1530500	120 990 444	123 548 272	51,24%

a- Les parts FCC

Les parts de Fonds Commun de Créances s'élèvent à 5 025 245 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

FONDS COMMUNS DE	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au	en %
FCC BIAT Credimmo1 PP1	3 500	490 595	493 232	0,20%
FCC BIAT Credimmo1 PP2	1 500	1 500 000	1 509 159	0,63%
FCC BIAT Credimmo2 PP1	2 800	805 552	809 881	0,34%
FCC BIAT Credimmo2 PP2	2 200	2 200 000	2 212 973	0,92%
TOTAL	10 000	4 996 147	5 025 245	2,08%

III.2. Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 63 604 777 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

a- Les Billets de Trésorerie

Les billets de trésorerie s'élèvent à 2 989 007 DT et se détaillent par émetteur comme suit :

BILLETS DE TRESORERIE	Nombre	Coût d'acquisition	Val au 31/12/2010	% ACTIF NET
ASSAD	2 000	1 994 861	1 997 687	0,83%
CIL	1 000	989 149	991 320	0,41%
TOTAL	12 000	2 984 010	2 989 007	1,24%

a- Bons de Trésor

Les Bons de Trésor à Court Terme classés parmi les placements monétaires s'élèvent à 41 130 149 DT.

Bons de Trésor	Nombre	Coût d'acquisition	Val au	% ACTIF
PLT0404135066	15 000	15 000 000	15 471 901	6,42%
PLT1605135002	25 000	25 000 000	25 658 248	10,64%
TOTAL	40 000	40 000 000	41 130 149	17,06%

a- Les disponibilités

Les disponibilités correspondent aux avoirs de la société chez le dépositaire et s'élèvent à 19 485 621 DT.

Capital au 30/09/2010

Montant	251 362 135
----------------	--------------------

Nombre de titres	2 418 881
-------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires	664
------------------------------	------------

Souscriptions réalisées

Montant	199 708 407
----------------	--------------------

Nombre de titres émis	1 915 356
------------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires nouveaux	212
---------------------------------------	------------

Rachats effectués

Montant	219 591 705
----------------	--------------------

Nombre de titres rachetés	2 106 052
----------------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires sortants	213
---------------------------------------	------------

Autres effets s/capital

Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	325 093
---	----------------

Régularisation des sommes non distribuables	-43 502
--	----------------

Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	80 912
---	---------------

Capital au 31/12/2010

Montant	231 841 340
----------------	--------------------

Nombre de titres	2 228 185
-------------------------	------------------

Nombre d'actionnaires	663
------------------------------	------------

I.1. Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 9 277 846 DT dont 9 238 299 DT se rattachant à la période allant du 1er janvier 2010 au 31 décembre 2010.

III.3. Revenus du portefeuille titres

Au 31 décembre 2010, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 9 487 847 DT et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
Revenus des titres OPCVM	2 571 860	-	522 764	-

Revenus des obligations	5 014 394	1 424 266	3 692 871	1 030 001
Revenus des Bons de Trésor	1 901 593	475 726	2 203 063	527 433
TOTAL	9 487 847	1 899 992	6 418 697	1 557 434

I.1. Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 4 194 725 DT au 31 décembre 2010 et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
Revenus des Billets de Trésorerie	473 285	111 107	494 013	169 614
Revenus des Bons de Trésor à Court Terme	2 794 422	721 609	1 513 456	488 597
Intérêts des comptes de dépôt	927 018	321 281	948 293	147 576
TOTAL	4 194 725	1 153 997	2 955 761	805 787

I.1. Charges de gestion des placements

La gestion de la société est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 1 180 DT l'an en TTC.

Au 31 décembre 2010, les charges de gestion se sont élevées à 1 775 304 DT et se détaillent comme suit :

	Période	Période	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/10/2010	Du 01/01/2009	Du 01/10/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2010	au 31/12/2009	au 31/12/2009
Honoraires du gestionnaire	1 774 124	488 084	1 201 473	322 686
Honoraires du dépositaire	1 180	297	1 180	297
TOTAL	1 775 304	488 381	1 202 653	322 984

I.1. Résultat par action

Désignation	Période	Période
	Du 01/01/2010	Du 01/01/2009
	au 31/12/2010	au 31/12/2009
Revenus des placements	13 682 572	9 374 459
Charges de gestion des placements	1 775 304	1 202 653
Revenu net des placements	11 907 268	8 171 805
Autres charges	366 450	260 882
Résultat d'exploitation	11 540 818	7 910 923
Régularisation du résultat d'exploitation	(2 302 518)	(367 903)
Sommes distribuables de la période	9 238 300	7 543 021
Régularisation du résultat d'exploitation	2 302 518	367 903
Frais de négociation	(3 284)	-
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	(44 966)	26 275
Plus Values réalisées sur cession de titres	(519 747)	1 181 900
Résultat net de la période	10 972 821	9 119 098
Nombre d'actions	2 228 185	1 855 534
Résultat par Action	4,925	4,915

Evènements postérieurs :

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

A ce jour, la revue du portefeuille des obligations et des billets de trésorerie n'a révélé l'existence d'aucun titre susceptible d'être déprécié pour cause d'insolvabilité.

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES
AU 31 DECEMBRE 2010

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 octobre au 31 décembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 292.013.400, un actif net de D : 290.343.255 et un bénéfice de la période de D : 2.590.701.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 décembre 2010, 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 2010, 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.

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
Portefeuille-titres	4	213 757 631	145 899 024
Obligations et valeurs assimilées		201 246 151	135 266 785
Titres OPCVM		12 511 480	10 632 239
Placements monétaires et disponibilités		78 218 975	83 551 314
Placements monétaires	5	69 209 356	67 964 975
Disponibilités		9 009 619	15 586 339
Créances d'exploitation	10	36 794	490 206
TOTAL ACTIF		292 013 400	229 940 544
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	642 382	473 879
Autres créditeurs divers	9	1 027 763	18 767
TOTAL PASSIF		1 670 145	492 646
ACTIF NET			
Capital	13	279 959 441	220 984 898
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 082	53
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 381 732	8 462 947
ACTIF NET		290 343 255	229 447 898
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		292 013 400	229 940 544

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10	01/01	01/10	01/01
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	6	2 296 407	9 014 956	1 536 962	6 450 206
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 288 301	7 796 891	1 536 962	5 796 045
Revenus des titres OPCVM		8 106	1 218 065	-	654 161
Revenus des placements monétaires	7	766 354	2 599 358	665 904	2 309 923
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 062 761	11 614 314	2 202 866	8 760 129
Charges de gestion des placements	11	(642 984)	(2 243 864)	(471 982)	(1 671 250)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 419 777	9 370 450	1 730 884	7 088 879
Autres produits		-	-	2 817	68 086
Autres charges	12	(72 719)	(254 381)	(54 081)	(189 818)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 347 058	9 116 069	1 679 620	6 967 147
Régularisation du résultat d'exploitation		314 023	1 265 663	1 015 616	1 495 800
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		2 661 081	10 381 732	2 695 236	8 462 947
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(314 023)	(1 265 663)	(1 015 616)	(1 495 800)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		62 725	(491 471)	89 910	61 998
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres		180 918	611 745	448 513	607 325
RESULTAT DE LA PERIODE		2 590 701	9 236 343	2 218 043	7 636 470

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET				
(Montants exprimés en dinars)				
	<i>Période du 1/10 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2010</i>	<i>Période du 1/10 au 31/12/2009</i>	<i>Période du 1/01 au 31/12/2009</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 590 701	9 236 343	2 218 043	7 636 470
Résultat d'exploitation	2 347 058	9 116 069	1 679 620	6 967 147
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	62 725	(491 471)	89 910	61 998
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	180 918	611 745	448 513	607 325
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(8 876 640)	-	(6 193 579)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	11 039 740	60 535 654	30 603 826	66 940 088
Souscriptions				
- Capital	199 079 851	687 274 390	189 244 761	521 688 448
- Régularisation des sommes non distribuables	(74 954)	(575 859)	354 517	337 771
- Régularisation des sommes distribuables	6 504 502	19 420 460	6 539 142	15 346 511
Rachats				
- Capital	(188 348 857)	(628 389 054)	(159 724 768)	(456 452 597)
- Régularisation des sommes non distribuables	69 598	544 792	(286 307)	(269 032)
- Régularisation des sommes distribuables	(6 190 400)	(17 739 075)	(5 523 519)	(13 711 013)
VARIATION DE L'ACTIF NET	13 630 441	60 895 357	32 821 869	68 382 979
ACTIF NET				
En début de période	276 712 814	229 447 898	196 626 029	161 064 919
En fin de période	290 343 255	290 343 255	229 447 898	229 447 898
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	2 628 865	2 158 509	1 869 201	1 519 171
En fin de période	2 733 682	2 733 682	2 158 509	2 158 509
VALEUR LIQUIDATIVE	106,210	106,210	106,299	106,299
TAUX DE RENDEMENT	0,90%	3,60%	1,05%	4,02%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 DECEMBRE 2010**

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 décembre 2010, 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 2010 à D : 213.757.631 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2010	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		194 510 217	201 246 151	69,31%
Obligation de sociétés		126 416 620	128 928 918	44,41%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 733 320	1 788 888	0,62%
AB SUB 2008-01 A	15 000	1 299 990	1 341 666	0,46%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 800 000	1 862 144	0,64%

AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	933 330	943 706	0,33%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	5 599 980	5 663 868	1,95%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	8 000 000	8 120 512	2,80%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	1 000 000	1 015 064	0,35%
AMEN BANK 2001	30 000	600 000	619 032	0,21%
AMEN BANK 2007	40 000	2 800 000	2 913 568	1,00%
AIL 2009-1	5 000	400 000	417 780	0,14%
AIL 2010-1	15 000	1 500 000	1 546 260	0,53%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	4 539 480	1,56%
ATB SUB 2009 A1	15 000	1 500 000	1 537 476	0,53%
ATB SUB 2009 A2	20 000	2 000 000	2 052 448	0,71%
ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	514 116	0,18%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 029 224	0,35%
ATL 2006/1	39 500	2 370 000	2 437 529	0,84%
ATL 2008/1	10 000	600 000	618 464	0,21%
ATL 2009	20 000	1 600 000	1 646 480	0,57%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	500 000	505 640	0,17%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 517 388	0,52%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	1 200 000	1 200 264	0,41%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	10 000	800 000	800 176	0,28%
ATL 2009/3 TV TMM+0.625%	15 000	1 200 000	1 200 264	0,41%
ATL 2010/1 TF 5.125%	15 000	1 500 000	1 525 032	0,53%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	500 000	508 344	0,18%
ATL 2010/1 TV 1TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 523 820	0,52%
ATL 2010/1 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 525 680	0,53%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 000 240	0,34%
ATL 2010/2 TV TMM+1%	23 000	2 300 000	2 300 534	0,79%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 530 144	0,53%
ATTIJ BANK 2010 TMM+0.6%	17 500	1 750 000	1 750 000	0,60%
ATTIJ LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	1 000 000	1 012 544	0,35%
ATTIJ LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 013 368	0,35%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 041 104	0,36%
ATTIJARI LEASING TV TMM+1%	10 000	1 000 000	1 040 296	0,36%
BH 2009 A TMM+0.8%	30 000	3 000 000	3 000 336	1,03%
BH 2009 B TF 5.3%	30 000	3 000 000	3 000 360	1,03%
BTE 2004	21 000	420 000	430 181	0,15%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	1 350 000	1 366 776	0,47%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	1 000 000	1 012 080	0,35%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	18 500	1 850 000	1 872 984	0,65%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 650 000	1 672 427	0,58%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	25 000	2 500 000	2 588 460	0,89%
BTK 2009 TV TMM+0.8%	10 000	1 000 000	1 035 384	0,36%
BTKD/2006	10 000	200 000	200 384	0,07%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	600 000	603 278	0,21%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	300 000	300 036	0,10%
CIL 2004/1	10 000	200 000	202 856	0,07%
CIL 2005/1	10 000	400 000	404 848	0,14%
CIL 2007/1	5 000	300 000	315 172	0,11%
CIL 2007/2	5 000	300 000	313 376	0,11%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	800 000	815 912	0,28%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	400 000	408 120	0,14%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	600 000	607 632	0,21%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	400 000	405 108	0,14%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	1 000 000	1 038 776	0,36%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	850 000	882 280	0,30%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	1 500 000	1 526 748	0,53%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	1 000 000	1 018 224	0,35%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 510 428	0,52%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	1 250 000	1 258 830	0,43%
EL WIFAK 2010 TF 5.45%	10 000	1 000 000	1 000 000	0,34%
EL WIFAK 2010 TV TMM+0.775%	10 000	1 000 000	1 000 000	0,34%

EO EL WIFACK LEASING 2006	500	10 000	10 264	0,00%
EO "SIHM 2008	4 000	400 000	406 227	0,14%
HL 2008-1	10 000	600 000	621 232	0,21%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	800 000	809 448	0,28%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	1 600 000	1 619 408	0,56%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	920 000	937 048	0,32%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	920 000	938 124	0,32%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	2 000 000	2 045 344	0,70%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	1 000 000	1 022 992	0,35%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	1 500 000	1 506 456	0,52%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	1 500 000	1 506 384	0,52%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	100 000	101 491	0,03%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	300 000	308 878	0,11%
MOURADI PALACE 2005	1 000	60 000	61 642	0,02%
EO STB 2008/1	50 000	4 600 000	4 752 400	1,64%
STB 2008/2	40 000	3 750 000	3 919 344	1,35%
STB 2010/1 TF 5.3%	25 000	2 500 000	2 582 480	0,89%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	2 500 000	2 580 332	0,89%
EO TL 2008-02	10 000	600 000	602 992	0,21%
EO TL 2008-03	7 000	560 000	587 048	0,20%
TL 2006/1	10 000	200 000	201 336	0,07%
TL 2007	10 000	400 000	409 328	0,14%
TL 2008-01	8 000	480 000	492 653	0,17%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	560 000	566 798	0,20%
TL 2009 SUB TV TMM+1.25%	7 000	560 000	567 095	0,20%
TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	500 000	515 612	0,18%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	500 000	515 500	0,18%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	1 000 000	1 024 040	0,35%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	1 000 000	1 024 392	0,35%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	1 500 000	1 507 956	0,52%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	1 500 000	1 508 076	0,52%
UIB 2009/1 5.25%TF	20 000	1 800 000	1 835 008	0,63%
UNIFACTOR 2006/1	14 000	280 000	281 277	0,10%
UTL 2004	4 000	160 000	166 774	0,06%
Bons du trésor assimilables		57 167 147	58 927 705	20,30%
BTA 03/2019	19 000	19 307 600	20 006 336	6,89%
BTA 07/2017	4600	4 982 400	5 045 601	1,74%
BTA 05/2022	9 472	10 038 174	10 386 863	3,58%
BTA 03/2012	7 000	7 066 500	7 282 870	2,51%
BTA 03/2016	1 000	1 024 750	1 056 783	0,36%
BTA 02/2015	9 250	9 693 323	10 014 101	3,45%
BTA 10/2013	5 000	5 054 400	5 135 151	1,77%
Bons du trésor zéro coupon		10 926 450	13 389 528	4,61%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	713 982	0,25%
BTZC 10/2016	19 200	10 282 950	12 675 546	4,37%
Titres OPCVM		12 357 538	12 511 480	4,31%
AL AMANAH FCP	4 000	401 908	408 448	0,14%
ATTIJARI OBLIG SICAV	5 000	524 855	515 150	0,18%
FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	767 704	0,26%
MAXULA INVST SICAV	9 707	1 000 034	1 011 139	0,35%
MILLENIUM SICAV	5 835	626 931	618 370	0,21%
SANADET	15 447	1 665 648	1 671 381	0,58%
SICAV ENTREPRISE	39 958	4 203 049	4 186 120	1,44%
SICAV TRESOR	7 881	830 957	819 411	0,28%
TUNISIE SICAV	18 572	2 504 156	2 513 757	0,87%
TOTAL		206 867 755	213 757 631	73,62%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2010 à D : 69.209.356, se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au	% actif net
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées			9 287 033	9 321 721	3,21%
ou bénéficiant d'une notation:					
BT HL	du 17/12/2010 à 5,65%	pour 180 jours	978 778	979 853	0,34%
BT HL	du 21/12/2010 à 5,65%	pour 180 jours	1 956 042	1 958 728	0,67%
BT HL	du 10/12/2010 à 5,65%	pour 180 jours	1 467 031	1 471 061	0,51%
BT HL	du 17/11/2010 à 5,55%	pour 90 jours	2 967 156	2 983 578	1,03%
BT SITS	du 01/12/2010 à 5,4%	pour 360 jours	959 013	962 543	0,33%
BT SITS	du 01/11/2010 à 5,4%	pour 360	959 013	965 958	0,33%
Bon de caisse			4 000 224	4 041 173	1,39%
Bon de caisse au 03/01/2011 (au taux de 4,73%)			4 000 224	4 041 173	1,39%
Comptes à terme			46 000 000	46 307 641	15,95%
Placement au 10/05/2011 (au taux du TMM+ 0,4%)			2 000 000	2 013 905	0,69%
Placement au 09/01/2011 (au taux du TMM+ 0,5%)			2 000 000	2 019 451	0,70%
Placement au 11/05/2011 (au taux du TMM+ 0,4%)			1 500 000	1 508 719	0,52%
Placement au 14/03/2011 (au taux de 4,93%)			7 000 000	7 083 591	2,44%
Placement au 14/01/2011 (au taux de 4,64%)			3 000 000	3 024 437	1,04%
Placement au 14/01/2011 (au taux de 4,64%)			4 000 000	4 032 583	1,39%
Placement au 17/12/2011 (au taux du TMM+ 0,6%)			2 000 000	2 003 551	0,69%
Placement au 17/12/2012 (au taux du TMM+ 0,7%)			5 500 000	5 509 945	1,90%
Placement au 19/10/2012 (au taux de 5,14%)			7 000 000	7 058 357	2,43%
Placement au 21/11/2012 (au taux de 5,24%)			5 000 000	5 023 544	1,73%
Placement au 23/05/2011 (au taux de 4,94%)			7 000 000	7 029 559	2,42%
Certificats de dépôt			9 472 446	9 538 821	3,29%
Certificat de dépôt A.BANK au 30/04/2011 (au taux de			1 474 832	1 481 181	0,51%
Certificat de dépôt A.BANK au 08/01/2011 (au taux de			2 497 614	2 498 329	0,86%
Certificat de dépôt A.BANK au 22/05/2012 (au taux de			500 000	502 279	0,17%
Certificat de dépôt BTL au 10/08/2012 (au taux de 3,57%)			5 000 000	5 057 032	1,74%
TOTAL			68 759 703	69 209 356	23,84%

Note 6 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2010 à D : 2.296.407 contre D : 1.536.962 pour la même période de l'exercice précédent se détaillant ainsi :

	Trimestre 2010	Trimestre 2009
Revenus des obligations	1 381 287	825 152
- Intérêts	1 381 287	825 152
Revenus des titres émis par le trésor et	907 014	711 810
- Intérêts des BTA et BTZC	907 014	711 810
Revenus des OPCVM	8 106	-
- Dividendes	-	-
- Autres	8 106	-
TOTAL	2 296 407	1 536 962

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre à D : 766.354, contre D : 665.904 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4	Trimestre 4
Intérêts des billets de trésorerie	167 819	128 072
Intérêts des comptes à terme	368 769	365 379
Intérêts des dépôts à vue	32 221	19 379
Intérêts des certificats de dépôts	159 491	153 074
Intérêts des bons de caisse	38 054	-
TOTAL	766 354	665 904

Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2010 à D : 642.382, contre D : 473.879 au 31/12/2009 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 1.027.763, contre D : 18.767 au 31/12/2009 et s'analyse comme suit :

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	48 389	18 767
Solde des souscriptions et des rachats de la	979 374	-
	1 027 763	18 767

Note 10 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2010 à D : 36.794, contre un solde de D : 490.206 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	32 105	19 234
Autres produits à recevoir	4 689	1 722
Solde des souscriptions et des rachats de la journée du 31 décembre	-	469 250
	<u>36 794</u>	<u>490 206</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 642.984, contre D : 471.982 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2010 à D : 72.719, contre D : 54.081 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	31/12/2010	31/12/2009
Redevance du CMF	72 654	53 614
Services bancaires et assimilés	65	467
	72 719	54 081

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2009	
Montant	220 984 898
Nombre de titres	2 158 509
Nombre d'actionnaires	2 663
Souscriptions réalisées	
Montant	687 274 390
Nombre de titres émis	6 713 074
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 027
Rachats effectués	
Montant	(628 389 054)
Nombre de titres rachetés	(6 137 901)
Nombre d'actionnaires sortants	(621)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(491 471)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres	611 745
Régularisation des sommes non distribuables	(31 067)
Capital au 31-12-2010	
Montant	279 959 441
Nombre de titres	2 733 682
Nombre d'actionnaires	3 069