



Bulletin Officiel

N° 4663 Mardi 12 Août 2014

— 18^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

<u>COURBE DES TAUX</u>	2
<u>VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM</u>	3-4
<u>ANNEXE I</u>	
SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30/06/2014	
- SICAV L'EPARGNANT	
- FIDELITY OBLIGATION SICAV	

A V I S

COURBE DES TAUX DU 12 AOÛT 2014

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	5,049%		
TN0008002883	BTC 52 SEMAINES 02/09/2014		5,038%	
TN0008002891	BTC 52 SEMAINES 30/09/2014		5,021%	
TN0008002909	BTC 52 SEMAINES 04/11/2014		5,001%	
TN0008002917	BTC 52 SEMAINES 02/12/2014		4,985%	
TN0008002925	BTC 52 SEMAINES 23/12/2014		4,972%	
TN0008002933	BTC 52 SEMAINES 27/01/2015		4,952%	
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,944%	1 011,138
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,936%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,919%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015	4,903%		
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,049%	999,289
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,176%	1 001,896
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,356%	893,082
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,408%	996,294
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,586%	1 030,773
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	5,744%		986,157
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		5,885%	985,913
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,915%	779,637
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		5,963%	982,890
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,138%	971,602
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,266%		961,631
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"	6,370%		1 032,331
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,387%	951,831

^[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

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	148,068	151,099	151,115		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,039	13,328	13,329		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,343	1,372	1,373		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
4 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	36,333	37,002	37,005		
5 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	49,325	50,276	50,281		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	149,679	154,658	154,116		
7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	533,979	552,350	550,184		
8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,085	110,403	109,989		
9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,930	121,666	121,513		
10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	116,190	117,421	117,409		
11 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	110,871	111,779	111,706		
12 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	84,103	86,753	86,853		
13 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	129,917	126,903	126,812		
14 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,426	91,431	90,848		
15 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	106,398	106,857	106,729		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 341,133	1 385,544	1 384,696		
17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 213,247	2 265,748	2 265,693		
18 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	100,089	101,688	102,300		
19 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	100,769	102,210	102,210		
20 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	122,556	126,371	126,174		
21 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 189,670	1 186,400	1 186,277		
22 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	122,412	120,708	119,411		
23 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,752	15,570	15,522		
24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 060,226	5 240,712	5 240,316		
25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 000,000	5 128,419	5 120,467		
26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,117	2,205	2,196		
27 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,862	1,932	1,927		
28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,054	1,066	1,060		
OPCVM DE DISTRIBUTION							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2013	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
29 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,216	106,785	106,797
30 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	14/04/14	3,727	104,217	102,518	102,527
31 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	105,764	104,452	104,461
32 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,679	101,093	101,127
33 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,526	102,134	102,146
34 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,814	105,437	105,448
35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,112	102,609	102,621
36 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	103,499	101,536	101,547
37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	104,066	101,866	101,875
38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,373	103,630	103,638
39 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,003	100,760	100,770
40 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,182	102,732	102,742
41 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	103,931	102,702	102,713
42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,836	105,129	105,139
43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,568	104,044	104,055
44 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,146	102,040	102,050
45 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,565	101,142	101,153
46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,577	103,174	103,185
47 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,563	101,140	101,152
48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,540	102,274	102,287
49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,500	103,516	103,526
50 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,544	100,955	100,966
51 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,699	102,021	102,032
52 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,696	103,583	103,593
53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,226	100,926	100,934
<i>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</i>							
54 FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,514	10,387	10,388
55 FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,940	101,444	101,454
56 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	103,496	102,393	102,406

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,254	99,870	99,944
SICAV MIXTES								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,776	64,410	64,225
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	140,922	140,606	140,913
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 406,845	1 397,159	1 401,134
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	107,539	108,491	108,359
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	105,111	106,576	106,526
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	81,346	80,275	80,174
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	16,637	16,669	16,667
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	256,768	259,236	259,363
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	33,514	31,113	31,178
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 270,339	2 262,874	2 258,421
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	75,257	74,530	74,472
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	56,784	56,217	56,173
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	98,306	99,466	99,374
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	107,039	109,662	109,501
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	94,169	95,354	95,175
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,302	11,251	11,250
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	11,809	11,990	11,965
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	14,788	15,215	15,183
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	13,881	14,038	13,991
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	11,452	12,008	12,014
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	10,375	10,726	10,727
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,397	10,441	10,439
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,675	10,626	10,626
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	123,066	119,521	119,345
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	123,651	121,597	121,440
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	10,081	10,323	10,297
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	102,604	101,595	101,426
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	19,344	19,691	19,617
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	77,344	72,348	72,208
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	78,827	75,085	74,864
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	96,772	95,726	95,773
89	FCP BIAT-CROISSANCE (1)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	87,926	85,083	85,811
90	FCP BIAT-EQUILIBRE (2)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	94,496	94,901	95,166
91	FCP BIAT-PRUDENCE (3)	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	99,919	101,428	101,433
92	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,729	9,513	9,502
93	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	9,700	7,604	7,544
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
94	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	92,572	95,535	95,555
95	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	98,591	96,762	96,875
96	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	124,772	128,888	128,530
97	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,513	10,122	9,941
98	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	115,255	117,947	115,778
99	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	117,508	117,638	116,894
100	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	100,151	100,688	100,804
101	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	95,827	99,649	99,751
102	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	172,952	176,696	175,814
103	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	157,659	160,872	160,939
104	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	140,788	140,857	140,823
105	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	9 464,991	9 350,450	9 340,854
106	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,067	18,149	17,942
107	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	125,746	129,476	129,122
108	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 459,206	1 472,993	1 470,016
109	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	102,924	101,603	101,528
110	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,531	85,695	85,637
111	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	111,085	112,196	112,566
112	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 482,335	8 569,452	8 471,987
113	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	8,870	8,675	8,644
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
114	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,792	8,632	8,501

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4^{ème} Tranche - Lot B6 Tunis 1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés
www.cmf.org.tn
email 1 : cmf@cmf.org.tn
email 2 : cmf@cmf.tn
Le Président du CMF
Mr. Salah Essayel

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 15 Mars 2012 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 «SICAV L'EPARGNANT» pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 436.342.390, un actif net de D : 435.897.907 et un bénéfice de la période de D : 4.309.625.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «SICAV L'EPARGNANT », comprenant le bilan au 30 juin 2014, 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 « SICAV L'EPARGNANT », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2014, 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 emplois en titres émis ou garantis par la « STB » représentent, à la fin de la période, 10,25% 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 18 Juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	303 048 099	344 723 733	322 273 525
Obligations et valeurs assimilées		303 048 099	343 860 108	321 833 151
Titres OPC		-	863 625	440 374
Placements monétaires et disponibilités		133 060 441	97 388 666	103 841 068
Placements monétaires	5	132 058 190	92 409 582	103 338 239
Disponibilités		1 002 251	4 979 084	502 829
Créances d'exploitation	6	233 850	341 659	234 883
TOTAL ACTIF		436 342 390	442 454 058	426 349 476
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	444 483	469 408	457 925
TOTAL PASSIF		444 483	469 408	457 925
ACTIF NET				
Capital	11	426 910 952	433 097 596	408 887 316
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		2 876	3 994	3 770
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 984 079	8 883 060	17 000 465
ACTIF NET		435 897 907	441 984 650	425 891 551
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		436 342 390	442 454 058	426 349 476

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres						
8		3 594 207	7 245 065	4 130 301	8 078 861	16 213 409
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 594 207	7 238 369	4 077 948	8 026 508	16 161 056
Revenus des titres OPC		-	6 696	52 353	52 353	52 353
Revenus des placements monétaires						
9		1 434 254	2 695 767	1 029 771	2 071 777	4 298 183
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 028 461	9 940 832	5 160 072	10 150 638	20 511 592
Charges de gestion des placements						
10		(622 318)	(1 231 757)	(641 883)	(1 283 693)	(2 571 268)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 406 143	8 709 075	4 518 189	8 866 945	17 940 324
Autres produits		1 203	3 005	-	-	-
Autres charges		(1)	(2)	(4)	(6)	(12)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 407 345	8 712 078	4 518 185	8 866 939	17 940 312
Régularisation du résultat d'exploitation		284 530	272 001	65 076	16 121	(939 847)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 691 875	8 984 079	4 583 261	8 883 060	17 000 465
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(284 530)	(272 001)	(65 076)	(16 121)	939 847
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(97 720)	878 326	196 414	209 807	(429 866)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(1 011 896)	(193 799)	(336 951)	204 867
RESULTAT DE LA PERIODE		4 309 625	8 578 508	4 520 800	8 739 795	17 715 313

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 309 625	8 578 508	4 520 800	8 739 795	17 715 313
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 407 345	8 712 078	4 518 185	8 866 939	17 940 312
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(97 720)	878 326	196 414	209 807	(429 866)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(1 011 896)	(193 799)	(336 951)	204 867
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(17 254 445)	(17 254 445)	(16 671 966)	(16 671 966)	(16 671 966)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	18 183 401	18 682 293	4 553 634	3 120 615	(21 948 002)
Capital initial					
Souscriptions					
- Capital	60 183 203	100 035 391	74 559 264	129 189 659	253 566 114
- Régularisation des sommes non distribuables	(12 788)	(14 568)	(27 836)	(34 146)	(104 501)
- Régularisation des sommes distribuables	2 079 919	3 907 328	2 316 687	4 665 909	8 628 191
Rachats					
- Capital	(42 513 195)	(81 874 457)	(69 920 624)	(125 884 254)	(274 395 658)
- Régularisation des sommes non distribuables	8 981	10 840	25 520	33 335	126 214
- Régularisation des sommes distribuables	(1 562 719)	(3 382 241)	(2 399 377)	(4 849 888)	(9 768 362)
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 238 581	10 006 356	(7 597 532)	(4 811 556)	(20 904 655)
ACTIF NET					
En début de période	430 659 326	425 891 551	449 582 182	446 796 206	446 796 206
En fin de période	435 897 907	435 897 907	441 984 650	441 984 650	425 891 551
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 157 766	4 152 780	4 350 692	4 364 226	4 364 226
En fin de période	4 337 228	4 337 228	4 397 780	4 397 780	4 152 780
VALEUR LIQUIDATIVE	100,501	100,501	100,502	100,502	102,556
TAUX DE RENDEMENT	0,98%	1,99%	1,00%	1,94%	3,95%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2014

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT 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 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB» et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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, SICAV L'EPARGNANT 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 30 juin 2014, 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 30 juin 2014 à D : 303.048.099 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% Actif net
<u>Obligations et valeurs assimilées</u>		299 400 207	303 048 099	69,52%
Obligation de sociétés		97 182 900	99 341 890	22,79%
AB SUB 2010	30 000	2 399 700	2 488 435	0,57%
AB SUB 2010	20 000	1 599 800	1 658 957	0,38%
AB SUB 2011-1	20 000	1 600 000	1 659 255	0,38%
AMEN BANK 2006	10 000	300 000	305 719	0,07%
AMENBANK 2009 A	20 000	1 466 400	1 514 220	0,35%
AMENBANK A 2008	15 000	899 970	905 099	0,21%
AMENBANK B 2008	25 000	1 750 000	1 760 740	0,40%
AMENBANK2009 B	30 000	2 199 600	2 272 883	0,52%
AIL 2011-1	10 000	400 000	403 176	0,09%
AIL 2012-1	5 000	300 000	301 815	0,07%
AIL 2013-1 F	10 000	800 000	803 682	0,18%
AIL 2013-1 F	2 900	232 000	233 068	0,05%
AIL 2013-1 V	10 000	800 000	803 665	0,18%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	2 000 000	0,46%
ATB 2007/1 D	50 000	3 600 000	3 619 083	0,83%
ATB SUB 2009 A2	40 000	2 500 000	2 512 284	0,58%
ATB SUB 2009 B1	10 000	1 000 000	1 005 122	0,23%
ATL 2010-1	20 000	800 000	831 160	0,19%
ATL 2010-1	5 000	200 000	207 790	0,05%
ATL 2010-2	20 000	1 600 000	1 636 495	0,38%
ATL 2012-1	10 000	600 000	602 426	0,14%

ATL 2013-1	20 000	2 000 000	2 020 568	0,46%
ATL 2008 SUB	5 000	500 000	523 934	0,12%
ATL 2013-2	20 000	2 000 000	2 071 645	0,48%
ATL 2013-2	10 000	1 000 000	1 035 822	0,24%
ATL 2014-1	15 000	1 500 000	1 525 200	0,35%
ATL 2014-2	10 000	1 000 000	1 006 766	0,23%
ATL 2014-2	5 000	500 000	503 383	0,12%
BH 2007	50 000	1 000 000	1 026 590	0,24%
BH 2009 A	20 000	1 692 000	1 729 039	0,40%
BH 2013-1 V	10 000	857 000	857 245	0,20%
BH 2013-1	10 000	857 000	857 255	0,20%
BNA 2009 SUB	28 000	1 866 200	1 884 754	0,43%
BTE 2009	49 000	2 940 000	3 037 431	0,70%
BTE 2010 A	20 000	1 400 000	1 447 548	0,33%
BTE 2011 B	10 000	900 000	917 384	0,21%
BTK 2009 C	10 000	733 200	744 196	0,17%
BTK 2012-1 B	20 000	1 714 300	1 768 034	0,41%
CHO 2009	6 000	450 000	462 576	0,11%
CHOCOMPANY 2009	3 000	225 000	230 104	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	1 026 378	0,24%
CIL 2009/1 F	8 000	160 000	166 654	0,04%
CIL 2009/2	15 000	300 000	310 179	0,07%
CIL 2009/3	10 000	200 000	203 498	0,05%
CIL 2010/1	10 000	400 000	416 059	0,10%
CIL 2010/2 F	10 000	400 000	411 262	0,09%
CIL 2011/1	10 000	400 000	406 472	0,09%
CIL 2011/1	5 000	200 000	203 236	0,05%
CIL 2011/1	5 000	200 000	203 236	0,05%
CIL 2012/1	5 000	300 000	303 630	0,07%
CIL 2012/2	20 000	1 600 000	1 629 177	0,37%
CIL V 2010/2	10 000	400 000	411 457	0,09%
CIL2009/1 V	12 000	240 000	250 377	0,06%
CIL 2013/1 B	20 000	2 000 000	2 065 468	0,47%
CIL 2014-1	3 000	300 000	300 000	0,07%
ELW 2010	14 000	560 000	571 529	0,13%
ELW 2013	20 000	1 600 000	1 617 590	0,37%
HL F 2010/1	5 500	110 000	110 152	0,03%
HL F 2010/2	5 000	200 000	205 160	0,05%
HL V 2010/1	7 500	150 000	150 216	0,03%
HL V 2010/2	10 000	400 000	410 402	0,09%
HL F 2013/1	10 000	800 000	805 323	0,18%
HL V 2013/1	10 000	800 000	805 106	0,18%
HL 2013/2	10 000	1 000 000	1 019 654	0,23%
STB 2008/2	50 000	3 437 500	3 502 144	0,80%
STB 2008/2	20 000	1 399 200	1 419 242	0,33%
STB 2011 A	9 000	642 780	656 015	0,15%
STB 2011 A	5 000	357 100	364 453	0,08%
STM 2007 B	10 000	200 000	208 035	0,05%
STM 2007 C	4 000	80 000	83 214	0,02%

TL 2011-2	10 000	600 000	619 092	0,14%
TL 2011-3	5 000	300 000	305 847	0,07%
TL F 2010-2	10 000	400 000	410 603	0,09%
TL F 2011-1	7 500	300 000	300 756	0,07%
TL SUB 2009	5 000	100 000	103 443	0,02%
TL SUB 2010	20 000	800 000	812 446	0,19%
TL V 2010-2	10 000	400 000	410 786	0,09%
TL V 2011-1	7 500	300 000	300 739	0,07%
TL SUB 2013	5 000	400 000	403 621	0,09%
TL SUB 2013	2 000	160 000	161 448	0,04%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 042 904	0,24%
TL 2013-1 B	10 000	1 000 000	1 042 904	0,24%
TL 2013-2 B	10 000	1 000 000	1 024 153	0,23%
TL 2014-1 B	20 000	2 000 000	2 020 298	0,46%
SIHM 2008 A	3 000	120 000	124 898	0,03%
SIHM 2008 C	5 000	200 000	208 164	0,05%
SIHM 2008 D	2 000	80 000	83 266	0,02%
UIB 2009-1 A	40 000	2 400 000	2 496 105	0,57%
UIB 2009-1 B	40 000	2 932 800	3 055 833	0,70%
UIB 2009-1 C	20 000	1 600 000	1 671 392	0,38%
UIB 2011-1 A	20 000	1 600 000	1 661 761	0,38%
UIB 2011-1 B	20 000	1 800 000	1 876 553	0,43%
UIB 2011-2	10 000	714 200	728 146	0,17%
MEUBLATEX C 2010	1 000	60 000	60 461	0,01%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	40 461	0,01%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	2 008 942	0,46%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	857 150	880 476	0,20%
ATTIJA LEAS 2013-1 C	20 000	2 000 000	2 068 471	0,47%
ATTIJARI LEASING 2014-1 C	20 000	2 000 000	2 008 055	0,46%
Obligations de L'Etat		5 000 000	5 006 959	1,15%
EMPRUNT NATIONAL 2014 C	50 000	5 000 000	5 006 959	1,15%
Bons du trésor assimilables		197 217 307	198 699 250	45,58%
BTA 02/2015	39 933	41 774 594	40 956 968	9,40%
BTA 05/2022	33 983	35 150 015	34 976 159	8,02%
BTA 07/2017	11 500	11 378 500	12 064 763	2,77%
BTA 03/2019	36 000	37 177 300	37 058 892	8,50%
BTA 03/2016	16 000	16 198 220	16 236 823	3,72%
BTA 08/2022	20 200	19 546 719	20 397 183	4,68%
BTA 10/2018	19 000	18 996 840	19 597 758	4,50%
BTA 10/2015	4 000	3 999 860	4 114 789	0,94%
BTA 12/2016	13 000	12 995 259	13 295 915	3,05%
TOTAL		299 400 207	303 048 099	69,52%
Pourcentage par rapport à l'actif				69,45%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 132.058.190 se détaillant comme suit :

			Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				1 935 803	1 979 314	0,45%
BT MEDCOM du 28/02/2014 à 8,36%	pour 180 jours	STB		1 935 803	1 979 314	0,45%
Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation				1 945 894	1 987 075	0,46%
BT ELWIFAK LEASING du 13/02/2014 à 7%	pour 180 jours			1 945 894	1 987 075	0,46%
Bon du trésor à court terme				14 067 265	14 287 327	3,28%
BTCT au 23/12/2014 acquis le 10/01/2014				4 594 950	4 678 119	1,07%
BTCT au 23/12/2014 acquis le 31/12/2014				3 354 499	3 411 861	0,78%
BTCT au 24/02/2015 acquis le 20/02/2014				6 117 816	6 197 347	1,42%
Comptes à terme STB				69 100 000	70 938 098	16,27%
Placement au 21/10/2014 (au taux de 4,9%)				15 000 000	15 436 570	3,54%
Placement au 24/03/2015 (au taux de 5,2%)				1 500 000	1 518 977	0,35%
Placement au 21/10/2015 (au taux de 6,72%)				10 000 000	10 385 894	2,38%
Placement au 07/11/2014 (au taux de 4,9%)				900 000	924 551	0,21%
Placement au 19/07/2014 (au taux de 4,64%)				5 000 000	5 175 430	1,19%
Placement au 29/09/2014 (au taux de 4,88%)				3 500 000	3 605 943	0,83%
Placement au 30/12/2014 (au taux de 4,75%)				5 000 000	5 094 219	1,17%
Placement au 29/09/2015 (au taux de 7%)				6 000 000	6 260 515	1,44%
Placement au 19/01/2016 (au taux de 6,74%)				5 500 000	5 638 936	1,29%
Placement au 29/02/2016 (au taux de 6,71%)				10 000 000	10 191 189	2,34%
Placement au 28/06/2016 (au taux de 6,70%)				4 000 000	4 005 874	0,92%
Placement au 08/07/2016 (au taux de 6,70%)				2 700 000	2 700 000	0,62%
Certificats de dépôt				42 378 204	42 866 377	9,83%
Certificat de dépôt STUSID BANK au 26/08/2014 (au taux de 5,24%)				3 000 000	3 121 219	0,72%
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 06/10/2014 (au taux de 7%)				1 945 894	1 970 242	0,45%
Certificat de dépôt ELWIFAK LEASING au 19/10/2014 (au taux de 7%)				972 947	983 167	0,23%
Certificat de dépôt STB au 28/09/2014 (au taux de 5,2%)				7 000 000	7 229 724	1,66%
Certificat de dépôt STB au 19/08/2014 (au taux de 5,11%)				6 000 000	6 083 804	1,40%
Certificat de dépôt STB au 30/06/2014 (au taux de 4,7%)				997 917	999 896	0,23%
Certificat de dépôt STB au 01/07/2014 (au taux de 4,7%)				997 917	999 792	0,23%
Certificat de dépôt STB au 07/07/2014 (au taux de 4,7%)				3 991 666	3 996 666	0,92%
Certificat de dépôt STB au 08/07/2014 (au taux de 4,7%)				2 494 791	2 497 656	0,57%
Certificat de dépôt STB au 02/07/2014 (au taux de 4,7%)				1 997 914	1 999 374	0,46%
Certificat de dépôt STB au 13/07/2014 (au taux de 4,7%)				2 993 750	2 995 625	0,69%
Certificat de dépôt STB au 14/07/2014 (au taux de 4,7%)				2 494 791	2 496 093	0,57%
Certificat de dépôt STB au 15/07/2014 (au taux de 4,7%)				1 496 875	1 497 500	0,34%
Certificat de dépôt STB au 06/07/2014 (au taux de 4,7%)				5 993 742	5 995 619	1,38%
TOTAL				129 427 166	132 058 190	30,30%
Pourcentage par rapport à l'actif						30,26%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 233.850 contre D : 341.659, au 30/06/2013 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Sommes à l'encaissement	138 935	148 920	197 056
Retenues à la source sur BTA	44 668	161 800	-
Intérêts intercalaires courus sur obligations	15 360	-	-
Autres	34 887	30 939	37 827
Total	<u>233 850</u>	<u>341 659</u>	<u>234 883</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 444.483, contre D : 469.408, au 30/06/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Gestionnaire	154 916	195 006	160 339
Dépositaire	93 729	96 281	109 071
Commission de distribution	195 838	178 121	188 515
Total	<u>444 483</u>	<u>469 408</u>	<u>457 925</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 3.594.207 contre D : 4.130.301 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 242 819</u>	<u>2 403 817</u>	<u>1 076 467</u>	<u>2 032 854</u>	<u>4 302 617</u>
- Intérêts	1 242 819	2 403 817	1 076 467	2 032 854	4 302 617
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>2 351 388</u>	<u>4 834 552</u>	<u>3 001 481</u>	<u>5 993 654</u>	<u>11 858 439</u>
- Intérêts des BTA	2 351 388	4 834 552	3 001 481	5 993 654	11 858 439
<u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u>	-	<u>6 696</u>	<u>52 353</u>	<u>52 353</u>	<u>52 353</u>
- Revenus des OPCVM	-	6 696	52 353	52 353	52 353
TOTAL	<u>3 594 207</u>	<u>7 245 065</u>	<u>4 130 301</u>	<u>8 078 861</u>	<u>16 213 409</u>

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 1.434.254 contre D : 1.029.771 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Intérêts des billets de trésorerie	62 545	119 932	87 493	211 146	286 387
Intérêts des comptes à terme	730 104	1 394 297	394 895	775 574	1 967 079
Intérêts des BTCT	132 160	240 498	156 314	344 451	484 619
Intérêts des certificats de dépôts	509 445	941 040	391 069	740 606	1 560 098
TOTAL	1 434 254	2 695 767	1 029 771	2 071 777	4 298 183

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 622.318, contre D : 641.883, pour la période allant du 01/04 au 30/06/2013 et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Rémunération du gestionnaire	459 974	910 429	474 435	948 817	1 900 502
Rémunération du dépositaire	81 172	160 664	83 724	167 438	335 383
Commission de distribution	81 172	160 664	83 724	167 438	335 383
TOTAL	622 318	1 231 757	641 883	1 283 693	2 571 268

Note 11 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

Montant	408 887 316
Nombre de titres	4 152 780
Nombre d'actionnaires	4 538

Souscriptions réalisées

Montant	100 035 391
Nombre de titres émis	1 015 990
Nombre d'actionnaires nouveaux	331

Rachats effectués

Montant	(81 874 457)
Nombre de titres rachetés	(831 542)
Nombre d'actionnaires sortants	(307)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	878 326
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 011 896)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 728)

Capital au 30-06-2014

Montant	426 910 952
Nombre de titres	4 337 228
Nombre d'actionnaires	4 562

Note 12 : Autres informations

La gestion de la " SICAV L'EPARGNANT " est confiée à la Société STB MANAGER. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,425% l'an, calculé sur la base de l'actif net.

La redevance du CMF ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes sont suportés par le gestionnaire

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni 24 mars 2014 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 avril au 30 juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D:253.036.798, un actif net de D:252.363.716, et un bénéfice de la période de D : 2.393.399.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 30 juin 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

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

Responsabilité de l'auditeur

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

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

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

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

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2014, 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 17,61% 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 10,43% 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 22 juillet 2014

Le commissaire aux comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	<u>208 293 091</u>	<u>202 123 700</u>	<u>204 961 004</u>
Obligations et valeurs assimilées		199 367 022	193 485 411	196 179 507
Titres OPCVM		8 926 069	8 638 289	8 781 497
Placements monétaires et disponibilités		<u>44 555 317</u>	<u>55 135 043</u>	<u>47 317 561</u>
Placements monétaires	5	39 855 871	41 879 061	39 524 893
Disponibilités		4 699 446	13 255 982	7 792 668
Créances d'exploitation	6	<u>188 390</u>	<u>554 545</u>	<u>88 145</u>
TOTAL ACTIF		<u>253 036 798</u>	<u>257 813 288</u>	<u>252 366 710</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	568 537	574 125	594 136
Autres créditeurs divers	8	104 545	21 595	22 742
TOTAL PASSIF		<u>673 082</u>	<u>595 720</u>	<u>616 878</u>
ACTIF NET				
Capital	9	246 923 350	252 088 442	242 415 716
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		1 353	579	559
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 439 013	5 128 547	9 333 557
ACTIF NET		<u>252 363 716</u>	<u>257 217 568</u>	<u>251 749 832</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>253 036 798</u>	<u>257 813 288</u>	<u>252 366 710</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	3 331 688	5 672 861	3 075 849	5 193 572	9 894 736
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 402 969	4 744 142	2 271 787	4 389 510	9 090 674
Revenus des titres OPCVM		928 719	928 719	804 062	804 062	804 062
Revenus des placements monétaires	11	525 331	1 044 500	567 787	1 213 319	2 559 443
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 857 019	6 717 361	3 643 636	6 406 891	12 454 179
Charges de gestion des placements	12	(569 138)	(1 124 474)	(574 726)	(1 143 107)	(2 335 863)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 287 881	5 592 887	3 068 910	5 263 784	10 118 316
Autres charges	13	(64 363)	(127 150)	(65 003)	(129 257)	(264 204)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 223 518	5 465 737	3 003 907	5 134 527	9 854 112
Régularisation du résultat d'exploitation		(66 247)	(26 724)	(2 541)	(5 980)	(520 555)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 157 271	5 439 013	3 001 366	5 128 547	9 333 557
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		66 247	26 724	2 541	5 980	520 555
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(228 655)	(142 896)	(203 220)	(139 760)	(16 562)
Plus (ou moins) values réalisées sur titres		(601 464)	(596 620)	(537 089)	(536 949)	(509 454)
RESULTAT DE LA PERIODE		2 393 399	4 726 221	2 263 598	4 457 818	9 328 096

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 1/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 1/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 1/01 au 30/06/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	2 393 399	4 726 221	2 263 598	4 457 818	9 328 096
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 223 518	5 465 737	3 003 907	5 134 527	9 854 112
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(228 655)	(142 896)	(203 220)	(139 760)	(16 562)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(601 464)	(596 620)	(537 089)	(536 949)	(509 454)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(9 654 887)	(9 654 887)	(8 847 928)	(8 847 928)	(8 847 928)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(528 831)	5 542 550	2 714 087	(1 510 633)	(11 848 647)
Souscriptions					
- Capital	124 084 369	209 216 912	135 999 770	205 526 036	400 861 358
- Régularisation des sommes non distribuables	(165 578)	(148 920)	(133 455)	(122 845)	(580 824)
- Régularisation des sommes distribuables	2 861 532	6 536 503	2 438 841	5 193 258	11 070 032
Rachats					
- Capital	(124 662 436)	(203 988 586)	(133 320 491)	(206 924 204)	(412 099 273)
- Régularisation des sommes non distribuables	182 509	167 744	135 418	124 668	598 975
- Régularisation des sommes distribuables	(2 829 227)	(6 241 103)	(2 405 996)	(5 307 546)	(11 698 915)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(7 790 319)	613 884	(3 870 243)	(5 900 743)	(11 368 479)
ACTIF NET					
En début de période	260 154 035	251 749 832	261 087 811	263 118 311	263 118 311
En fin de période	252 363 716	252 363 716	257 217 568	257 217 568	251 749 832
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	2 441 577	2 384 464	2 454 749	2 494 772	2 494 772
En fin de période	2 435 891	2 435 891	2 481 048	2 481 048	2 384 464
VALEUR LIQUIDATIVE	103,602	103,602	103,673	103,673	105,579
TAUX DE RENDEMENT	0,90%	1,83%	0,85%	1,70%	3,51%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2014

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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 JUIN 2014, 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 30 juin 2014 à D : 208.293.091 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		190 021 703	199 367 022	79,00%
Obligation de sociétés		110 962 237	113 479 148	44,97%
AB SUB 2008-01 A	20 000	1 199 900	1 206 908	0,48%
AB SUB 2008-01 A	15 000	899 925	905 181	0,36%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 400 000	1 408 800	0,56%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	733 260	757 346	0,30%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	4 399 530	4 546 582	1,80%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	6 399 680	6 637 118	2,63%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	799 960	829 640	0,33%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	2 000 000	2 074 340	0,82%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	2 000 000	2 069 600	0,82%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	1 080 000	1 122 461	0,44%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	3 420 000	3 549 413	1,41%
AMEN BANK 2007	40 000	1 200 000	1 222 944	0,48%
AIL 2011-1 TF 5.75%	5 000	200 000	201 612	0,08%
AIL 2011-1 TF 5.75%	2 500	100 000	100 806	0,04%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	1 200 000	1 207 424	0,48%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	3 619 080	1,43%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 687 500	1 695 444	0,67%
ATB SUB 2009 A2	20 000	1 250 000	1 256 288	0,50%

ATB SUB 2009 B1	5 000	500 000	502 624	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	1 000 000	1 005 432	0,40%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	1 250 000	1 256 288	0,50%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	1 500 000	1 572 036	0,62%
ATL 2009/2 TF 5.25%	5 000	300 000	309 632	0,12%
ATL 2009/2 TV TMM+0.75%	20 000	1 200 000	1 240 080	0,49%
ATL 2009/3 TF 5.125%	15 000	300 000	306 168	0,12%
ATL 2010/1 TF 5.25%	5 000	200 000	207 504	0,08%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	800 000	817 648	0,32%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 452	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	500 000	509 452	0,20%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	210 000	213 970	0,08%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	780 000	783 047	0,31%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	600 000	602 344	0,24%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 010 432	0,40%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	1 000 000	1 010 432	0,40%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	200 000	202 086	0,08%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	2 000 000	2 071 968	0,82%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	517 992	0,21%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	500 000	517 992	0,21%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	500 000	508 480	0,20%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	1 000 000	1 016 960	0,40%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	503 392	0,20%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	500 000	503 392	0,20%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	503 464	0,20%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	503 464	0,20%
ATTIJARI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	400 000	401 642	0,16%
ATTIJARI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	350 000	351 467	0,14%
ATTIJARI LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	800 000	821 544	0,33%
ATTIJARI LEASING 2010-1TF 5.3%	10 000	400 000	413 384	0,16%
ATTIJARI LEASING 2010-1TV TMM+1%	10 000	400 000	414 480	0,16%
ATTIJARI LEASING 2011 TF 6%	20 000	1 200 000	1 226 352	0,49%
ATTIJARI LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	1 200 000	1 204 768	0,48%
ATTIJARI LEASING SUB TF 5.5%	10 000	1 000 000	1 018 688	0,40%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	171 400	171 477	0,07%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	857 140	857 524	0,34%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	900 000	929 820	0,37%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	700 000	722 896	0,29%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 402 500	1 454 112	0,58%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	540 000	550 430	0,22%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 800 000	1 834 768	0,73%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	450 000	458 692	0,18%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	1 714 300	1 768 268	0,70%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	128 573	132 620	0,05%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	450 000	462 638	0,18%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	225 000	230 129	0,09%

CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	2 000 000	2 045 408	0,81%
CIL 2009/1 TF 5.5%	10 000	200 000	208 344	0,08%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	5 000	100 000	104 336	0,04%
CIL 2009/1 TV TMM+1%	10 000	200 000	208 672	0,08%
CIL 2009/2 TF 5.375%	7 500	150 000	155 088	0,06%
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	100 000	103 464	0,04%
CIL 2009/3 TF 5.25%	10 000	200 000	203 520	0,08%
CIL 2009/3 TV TMM+0.75%	8 500	170 000	173 108	0,07%
CIL 2010/1 TF 5.25%	15 000	600 000	623 196	0,25%
CIL 2010/1 TV TMM+0.75%	10 000	400 000	416 104	0,16%
CIL 2010/2 TF 5.375%	15 000	600 000	616 896	0,24%
CIL 2010/2 TV TMM+0.75%	12 500	500 000	514 360	0,20%
CIL 2011/1 TF 5.5%	15 000	600 000	609 696	0,24%
CIL 2011/1 TV TMM+0.75%	15 000	600 000	609 756	0,24%
CIL 2012/1 TF 6%	2 500	150 000	151 814	0,06%
CIL 2012/1 TF 6%	1 000	60 000	60 726	0,02%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	400 000	407 236	0,16%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	464 000	472 394	0,19%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	500 000	516 448	0,20%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	258 224	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	250 000	258 224	0,10%
ELW 2010 TF 5.45%	10 000	400 000	408 216	0,16%
ELW 2010 TV TMM+0.775%	10 000	400 000	408 264	0,16%
EO "SIHM 2008	4 000	160 000	166 554	0,07%
HL 2009/2 TF 5.5%	10 000	200 000	206 728	0,08%
HL 2009/2 TV TMM+1	20 000	400 000	413 968	0,16%
HL 2009-1 TF 5.75%	11 500	230 000	239 504	0,09%
HL 2009-1 TV TMM+1.5%	11 500	230 000	240 277	0,10%
HL 2010/1 TF 5.25%	20 000	400 000	400 592	0,16%
HL 2010/1 TV TMM+0.75	10 000	200 000	200 312	0,08%
HL 2010/2 TF 5.45%	15 000	600 000	615 552	0,24%
HL 2010/2 TV TMM+0.775	15 000	600 000	615 684	0,24%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	1 600 000	1 664 864	0,66%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	1 600 000	1 610 400	0,64%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	1 000 000	1 019 408	0,40%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	2 000 000	2 039 632	0,81%
MEUBLATEX 2008 TF 5.4%	1 000	60 000	62 180	0,02%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	180 000	181 363	0,07%
MODERN LEASING TF 6.5%	5 000	500 000	509 472	0,20%
SERVICOM TF 6.9%	2 500	200 000	202 994	0,08%
SERVICOM TF 6.9%	1 500	120 000	121 796	0,05%
EO STB 2008/1	50 000	3 800 000	3 826 280	1,52%
STB 2008/2	40 000	2 750 000	2 802 096	1,11%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	1 500 000	1 517 819	0,60%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	1 428 400	1 458 000	0,58%
TL 2009 SUB TF 5.65%	7 000	140 000	144 838	0,06%

TL 2009/2 TF 5.125%	5 000	100 000	101 032	0,04%
TL 2009/2 TV TMM+0.625%	5 000	100 000	101 100	0,04%
TL 2010/1 TF 5.125%	10 000	200 000	200 648	0,08%
TL 2010/1 TV TMM+0.625%	10 000	200 000	200 680	0,08%
TL 2010/2 TF 5.375%	15 000	600 000	615 900	0,24%
TL 2010/2 TV TMM+0.75%	15 000	600 000	616 260	0,24%
TL 2011/3 TF 5.85%	15 000	900 000	917 652	0,36%
TL 2011-1 TF 5.75%	12 500	500 000	501 320	0,20%
TL 2011-1 TV TMM+0.9%	12 500	500 000	501 290	0,20%
TL 2011-2 TF 5.95%	20 000	1 200 000	1 238 336	0,49%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	207 000	207 922	0,08%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	600 000	625 838	0,25%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	400 000	417 226	0,17%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	1 000 000	1 024 320	0,41%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	1 000 000	1 010 096	0,40%
TL SUB 2010 TF 5.7%	10 000	400 000	406 144	0,16%
TL SUB 2010 TV TMM+1.1%	10 000	400 000	406 256	0,16%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 350 000	1 407 600	0,56%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	1 428 467	1 456 523	0,58%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	142 847	145 652	0,06%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	642 855	658 125	0,26%
UNIFACTOR 2010 TF 5.5%	5 000	200 000	203 544	0,08%
UNIFACTOR 2010 TV TMM+1%	5 000	200 000	203 672	0,08%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	1 000 000	1 039 888	0,41%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	700 000	727 922	0,29%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	200 000	207 978	0,08%
Emprunts national		1 000 000	1 001 528	0,40%
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	1 000 000	1 001 528	0,40%
Bons du trésor assimilables		64 508 106	65 950 249	26,13%
BTA 10 ANS 5.5% 2019	19 000	19 307 600	19 418 227	7,69%
BTA 10-07/2017 (10 ANS)	4 600	4 998 930	5 021 020	1,99%
BTA 5.3% JANVIER 2018	1 000	986 300	1 006 862	0,40%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 500	2 404 450	2 459 382	0,97%
BTA 08/2022	22 919	21 833 983	23 023 780	9,12%
BTA 05/2022	6 617	7 143 451	7 025 361	2,78%
BTA 7 ANS 5.25% 2016	2 865	2 888 792	2 910 293	1,15%
BTA 7ANS 5.5% 10/2018	2 100	2 057 100	2 133 011	0,85%
BTA 7ANS 5.5% 02/2020	3 000	2 887 500	2 952 313	1,17%
Bons du trésor zéro coupon		13 551 360	18 928 442	7,50%
BTZC 10/2018	1 200	643 500	856 476	0,34%
BTZC 10/2016	22 400	12 907 860	18 071 966	7,16%
Titres OPCVM		8 815 967	8 926 069	3,54%
AL AMANAH FCP	9 052	902 000	900 728	0,36%
ATTIJARI OBLIG SICAV	19 875	2 064 154	1 999 962	0,79%

FCP CAPITAL ET GARANT	600	600 000	826 935	0,33%
FCP HELION MONEO	2 949	301 857	300 580	0,12%
MAXULA INVST SICAV	9 976	1 027 556	1 028 655	0,41%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	503 160	0,20%
PLACEMENT OBLIGATAIRE	4 366	462 185	445 821	0,18%
SANADET	1 297	142 315	137 861	0,05%
SICAV ENTREPRISE	17 518	1 805 602	1 807 665	0,72%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	9 488	1 000 045	974 702	0,39%
TOTAL		198 837 670	208 293 091	82,54%
Pourcentage par rapport au total actifs				82,32%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à D : 39.855.871 , se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% actif net
<u>Billets de trésorerie avalisés</u>		-	13 780 785	13 875 178	5,50%
BT HL	du 03/04/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	999 847	0,40%
BT HL	du 06/04/2014 à 7,00%	pour 180 jours	972 947	985 872	0,39%
BT HL	du 14/04/2014 à 7,00%	pour 90 jours	1 972 482	1 996 331	0,79%
BT HL	du 27/04/2014 à 7,00%	pour 180 jours	972 947	982 716	0,39%
BT HL	du 16/05/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	993 273	0,39%
BT HL	du 24/05/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	992 050	0,39%
BT HL	du 28/05/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	991 439	0,39%
BT HL	du 09/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours	1 972 482	1 979 208	0,78%
BT HL	du 12/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours	1 972 482	1 978 291	0,78%
BT HL	du 17/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	988 381	0,39%
BT HL	du 21/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	987 770	0,39%

<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>			14 207 282	14 338 271	5,68%
<u>ou bénéficiant d'une notation:</u>					
BT STEQ	du 27/12/2013 à 7,50%	pour 330 jours	2 371 345	2 443 860	0,97%
BT TELNET HOLDING	du 04/04/2014 à 7,8%	pour 90 jours	984 698	999 660	0,40%
BT SITS	du 03/05/2014 à 7,80%	pour 90 jours	492 349	497 365	0,20%
BT SITS	du 16/05/2014 à 7,90%	pour 60 jours	494 802	498 787	0,20%
BT ELECTROSTAR	du 19/05/2014 à 8,00%	pour 90 jours	738 235	743 856	0,29%
BT HL	du 23/05/2014 à 7,30%	pour 90 jours	1 478 493	1 487 812	0,59%
BT HL	du 26/05/2014 à 7,30%	pour 90 jours	985 662	991 397	0,39%
BT HL	du 03/06/2014 à 7,30%	pour 90 jours	985 662	990 122	0,39%
BT HL	du 03/06/2014 à 7,00%	pour 90 jours	986 241	990 521	0,39%
BT AMS	du 17/06/2014 à 8,00%	pour 60 jours	1 335 789	1 339 105	0,53%
BT HL	du 27/06/2014 à 7,30%	pour 90 jours	1 971 323	1 972 597	0,78%
BT AMS	du 30/06/2014 à 8,00%	pour 30 jours	890 526	890 684	0,35%
BT ELECTROSTAR	du 27/06/2014 à 8,00%	pour 90 jours	492 157	492 505	0,20%
<u>Comptes à terme</u>			9 500 000	9 673 148	3,83%
Placement au 12/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 030 150	0,41%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 033 916	0,41%
Placement au 16/09/2014 (au TMM)			1 000 000	1 029 737	0,41%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 061 971	1,61%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 015 124	0,40%
Placement au 19/06/2014 (au TMM+1,00%)			1 500 000	1 502 250	0,60%
<u>Certificats de dépôt</u>			1 949 758	1 969 274	0,78%
Certificat de dépôt BTE au 01/10/2014 (au taux de 6,22%)			975 481	987 483	0,39%
Certificat de dépôt BTE au 07/11/2014 (au taux de 6,5%)			974 277	981 791	0,39%
TOTAL			39 437 825	39 855 871	15,79%
Pourcentage par rapport au total des actifs				15,75%	

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 188.390, contre un solde de D : 554.545 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	29 356	30 550	23 056
Autres produits à recevoir	-	11 579	2 276
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	146 787	512 416	62 813
Autres débiteurs	12 247	-	-
Total	<u>188 390</u>	<u>554 545</u>	<u>88 145</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2014 à D : 568.537, contre D : 574.125 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération de gestionnaire	568 537	574 125	594 136
Total	<u>568 537</u>	<u>574 125</u>	<u>594 136</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à D : 104.545, contre D : 21.595 au 30/06/2013 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance du CMF	21 245	21 595	22 742
Retenue à la source	83 300	-	-
Total	<u>104 545</u>	<u>21 595</u>	<u>22 742</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2014, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

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

Souscriptions réalisées

Montant	209 216 912
Nombre de titres émis	2 057 905
Nombre d'actionnaires nouveaux	618

Rachats effectués

Montant	(203 988 586)
Nombre de titres rachetés	(2 006 478)
Nombre d'actionnaires sortants	(630)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(142 896)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(596 620)
Régularisation des sommes non distribuables	18 824

Capital au 30-06-2014

Montant	246 923 350
Nombre de titres	2 435 891
Nombre d'actionnaires	3 571

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014 à D : 3.331.688 contre D : 3.075.849 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	31/12/2013
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 408 172</u>	<u>2 787 604</u>	<u>1 399 959</u>	<u>2 724 238</u>	<u>5 524 564</u>
- Intérêts	1 408 172	2 787 604	1 399 959	2 724 238	5 524 564
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>		<u>994 797</u>	<u>1 956 538</u>	<u>871 828</u>	<u>1 665 272</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	994 797	1 956 538	871 828	1 665 272	3 566 110
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>928 719</u>	<u>928 719</u>	<u>804 062</u>	<u>804 062</u>	<u>804 062</u>
Dividendes	928 719	928 719	804 062	804 062	804 062
TOTAL	3 331 688	5 672 861	3 075 849	5 193 572	9 894 736

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2014 à D : 525.331, contre D : 567.787 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	31/12/2013
Intérêts des billets de trésorerie	348 599	679 061	343 789	666 611	1 219 848
Intérêts des comptes à terme	109 243	225 439	163 382	324 536	906 946
Intérêts des dépôts à vue	29 041	55 647	27 640	58 226	115 255
Intérêts des certificats de dépôts	37 480	82 549	32 196	94 557	245 549
Intérêts des bon de trésor à court terme	-	-	-	68 609	68 609
Autres	968	1 804	780	780	3 236
TOTAL	525 331	1 044 500	567 787	1 213 319	2 559 443

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 569.138 , contre D : 574.726 pour la période allant du 01/04 au 30/06 /2013, et se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	31/12/2013
Rémunération de gestionnaire	569 138	1 124 474	574 726	1 143 107	2 335 863
TOTAL	569 138	1 124 474	574 726	1 143 107	2 335 863

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à D : 64.363 contre D : 65.003 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2014</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	31/12/2013
Redevance du CMF	64 309	127 059	64 941	129 165	263 939
Services bancaires et assimilés	54	91	62	92	265
TOTAL	64 363	127 150	65 003	129 257	264 204

Note 14 : Autres Informations

La gestion de la "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 financière 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.

L'« AMEN BANK», assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire