**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2026**

***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 114.881.370, un actif net de D : 114.698.772 et un bénéfice de la période de D : 1 626 241.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2026, 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.

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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Paragraphes post Conclusion***

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- Nous attirons l'attention sur la note 6 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations émises en 2016 par la société SERVICOM qui connait des difficultés financières. La SICAV a procédé au reclassement de la totalité de l'encours de ces obligations qui s'élève à D : 200.000, parmi les créances d'exploitation. Aussi, elle a suspendu la constatation des intérêts et a enregistré une dépréciation intégrale du principal.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 20 Octobre 2026

**Le Commissaire aux Comptes**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2026**

(Montants exprimés en dinars)

| *ACTIF* | Note | 30/09/2026 | 30/09/2025 | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|---|
| **Portefeuille-titres** | 4 | 64 256 600 | 49 228 905 | 57 364 026 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 63 318 796 | 44 327 831 | 52 808 291 |
| Titres OPCVM | | 937 804 | 4 901 075 | 4 555 735 |
| **Placements monétaires et disponibilités** | | 50 607 265 | 49 305 767 | 34 799 771 |
| Placements monétaires | 5 | 49 039 917 | 48 380 303 | 31 733 227 |
| Disponibilités | | 1 567 348 | 925 464 | 3 066 544 |
| **Créances d'exploitation** | 6 | 17 504 | 32 586 | 32 027 |
| **TOTAL ACTIF** | | **114 881 370** | **98 567 259** | **92 195 824** |
| ***PASSIF*** | | | | |
| **Opérateurs créditeurs** | 7 | 83 878 | 210 985 | 224 292 |
| **Autres créditeurs divers** | 8 | 98 720 | 15 458 | 1 382 943 |
| **TOTAL PASSIF** | | **182 597** | **226 443** | **1 607 235** |
| ***ACTIF NET*** | | | | |
| **Capital** | 9 | 109 738 416 | 93 566 361 | 84 904 270 |
| **Sommes distribuables** | | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieures | | 169 | 748 | 679 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 4 960 187 | 4 773 707 | 5 683 641 |
| **ACTIF NET** | | **114 698 772** | **98 340 816** | **90 588 590** |
| **TOTAL PASSIF ET ACTIF NET** | | **114 881 370** | **98 567 259** | **92 195 824** |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

| | Note | *Période du 01/07 au 30/09/2026* | *Période du 01/01 au 30/09/2026* | *Période du 01/07 au 30/09/2025* | *Période du 01/01 au 30/09/2025* | *Année 2025* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Revenus du portefeuille-titres** | 10 | 1 048 664 | 3 131 588 | 817 463 | 2 527 077 | 3 464 321 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 048 664 | 3 115 284 | 817 463 | 2 265 294 | 3 202 538 |
| Revenus des titres OPCVM | | - | 16 304 | - | 261 783 | 261 783 |
| **Revenus des placements monétaires** | 11 | 579 121 | 1 663 829 | 642 425 | 1 615 615 | 2 238 738 |
| **Revenus des prises en pension** | | 213 308 | 618 414 | 201 652 | 575 677 | 777 920 |
| **TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS** | | 1 841 093 | 5 413 831 | 1 661 540 | 4 718 370 | 6 480 978 |
| **Charges de gestion des placements** | 12 | (251 471) | (719 147) | (211 578) | (569 583) | (794 468) |
| **REVENU NET DES PLACEMENTS** | | 1 589 622 | 4 694 683 | 1 449 962 | 4 148 787 | 5 686 510 |
| **Autres charges** | 13 | (32 639) | (93 718) | (28 678) | (76 839) | (107 022) |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | | 1 556 984 | 4 600 965 | 1 421 284 | 4 071 948 | 5 579 488 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 234 112 | 359 222 | (56 799) | 701 759 | 104 153 |
| **SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE** | | 1 791 096 | 4 960 187 | 1 364 484 | 4 773 707 | 5 683 641 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (234 112) | (359 222) | 56 799 | (701 759) | (104 153) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | (19 212) | (109 132) | 60 911 | 133 387 | (20 155) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 88 469 | 280 424 | 14 026 | (177 484) | 63 545 |
| **RESULTAT DE LA PERIODE** | | **1 626 241** | **4 772 257** | **1 496 220** | **4 027 851** | **5 622 878** |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | *Période du 01/07 au 30/09/2026* | *Période du 01/01 au 30/09/2026* | *Période du 01/07 au 30/09/2025* | *Période du 01/01 au 30/09/2025* | *Année 2025* |
|---|---|---|---|---|---|
| **VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION** | 1 626 241 | 4 772 257 | 1 496 220 | 4 027 851 | 5 622 878 |
| Résultat d'exploitation | 1 556 984 | 4 600 965 | 1 421 284 | 4 071 948 | 5 579 488 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (19 212) | (109 132) | 60 911 | 133 387 | (20 155) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 88 469 | 280 424 | 14 026 | (177 484) | 63 545 |
| **DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES** | - | (6 575 894) | - | (5 950 357) | (5 950 357) |
| **TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL** | 6 901 707 | 25 913 820 | (3 239 439) | 31 629 510 | 22 282 257 |
| **Souscriptions** | | | | | |
| - Capital | 32 809 645 | 144 183 640 | 43 977 413 | 181 030 992 | 211 923 811 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 47 226 | 101 756 | (47 118) | (39 561) | (42 010) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 281 404 | 9 098 726 | 1 892 188 | 11 987 408 | 13 844 538 |
| **Rachats** | | | | | |
| - Capital | (26 150 502) | (119 532 133) | (47 166 401) | (151 450 493) | (191 089 431) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (38 785) | (90 410) | 53 491 | 26 907 | 25 898 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (1 047 281) | (7 847 760) | (1 949 013) | (9 925 743) | (12 380 549) |
| **VARIATION DE L'ACTIF NET** | **8 527 948** | **24 110 183** | **(1 743 219)** | **29 707 004** | **21 954 778** |
| **ACTIF NET** | | | | | |
| En début de période | 106 170 824 | 90 588 590 | 100 084 035 | 68 633 811 | 68 633 811 |
| En fin de période | 114 698 772 | 114 698 772 | 98 340 816 | 98 340 816 | 90 588 590 |
| **NOMBRE D'ACTIONS** | | | | | |
| En début de période | 999 383 | 824 632 | 940 589 | 622 213 | 622 213 |
| En fin de période | 1 064 060 | 1 064 060 | 909 606 | 909 606 | 824 632 |
| **VALEUR LIQUIDATIVE** | **107,794** | **107,794** | **108,114** | **108,114** | **109,853** |
| **TAUX DE RENDEMENT** | **1,47%** | **4,40%** | **1,61%** | **4,70%** | **6,28%** |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 30 SEPTEMBRE 2026**

## NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution 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 29 mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

La gestion de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

## NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

## NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

### 3.1- *Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

### 3.2- ***Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées***

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Septembre 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### 3.3- ***Evaluation des titres OPCVM***

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 3.4- ***Evaluation des autres placements***

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 3.5- ***Cession des placements***

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3.6- ***Opérations de pensions livrées***

- *Titres mis en Pension*

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- *Titres reçus en Pension*

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique
« Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

**Note 4 : Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2026 à D : 64.256.600 et se détaille ainsi :

| Code ISIN | Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2026 | % Actif net |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Obligations et valeurs assimilées** | | **61 490 257** | **63 318 796** | **55,20%** |
| | **Obligation de sociétés** | | **45 390 817** | **46 720 849** | **40,73%** |
| TN0007780075 | ABC TUNISIE 2020-1 CB TF | 196 | 4 085 | 4 139 | 0,00% |
| TN0003600582 | ATB SUB 2009 TBL2 | 10 000 | 199 932 | 203 396 | 0,18% |
| TNA4HARL4UU5 | BH BANK SUB 2021-02 CAT D TMM+2.9 | 13 500 | 810 000 | 872 003 | 0,76% |
| TN0001300607 | BTE 2010 CB TF 5.85% | 16 500 | 330 000 | 330 594 | 0,29% |
| TN0001300623 | BTE 2011 CB TF 6.25% | 31 000 | 930 000 | 959 810 | 0,84% |
| TN0002601011 | EO STB 2008/1 | 6 500 | 182 000 | 187 080 | 0,16% |
| TNL7VQZVHR54 | HL 2023-1 A TF 10.75% 5 ANS | 20 000 | 800 000 | 835 440 | 0,73% |
| TNAQSF8ZD1W1 | HL 2024-1 A TF 10.70% 5 ANS | 19 330 | 1 159 800 | 1 202 774 | 1,05% |
| TN1PFTZ4HEM1 | HL 2025-1 A TF 10.20% 5 ANS | 50 000 | 4 000 000 | 4 139 520 | 3,61% |
| | HL SUB 2026-01 B TF 8,9% 7 ANS | 40 000 | 4 000 000 | 4 002 336 | 3,49% |
| TNR0O99VZUY8 | TLF 2022-02 TV TMM+2.75% | 10 000 | 400 000 | 429 992 | 0,37% |
| TNQ8KNUQO9D7 | TLF 2025-01 A TF 10% 5 ANS | 20 000 | 1 600 000 | 1 651 552 | 1,44% |
| TNIPE0BZ0LR6 | TLF 2024-02 TF10.5 % 5 ANS | 50 000 | 3 000 000 | 3 009 680 | 2,62% |
| TNMTWPZD31 | TLF SUB 2025-1 TF 9,25% 5 ANS | 20 000 | 2 000 000 | 2 132 992 | 1,86% |
| TNLTMNEVU2S7 | TLF 2026-01 TF 8,7% 5 ANS | 42 000 | 4 200 000 | 4 213 615 | 3,67% |
| TN0003900263 | UIB 2011/1 TF 6.3% CB | 15 000 | 375 000 | 376 860 | 0,33% |
| TNHOASGSR955 | ATL 2025-1 TF 9,65% 5 ANS | 10 000 | 800 000 | 805 584 | 0,70% |
| TN7XUIXDVQY8 | ATL 2025-2 TF 9.15% 5ANS | 50 000 | 5 000 000 | 5 205 560 | 4,54% |
| TN1T1YC5F1E6 | BTK Leasing Subordonné 2025-1 A TF 9.4% 5 ANS | 20 000 | 1 600 000 | 1 604 608 | 1,40% |
| TN4ZLSBTX4X7 | BTK 2025-1 A 9,15% | 12 000 | 1 200 000 | 1 258 723 | 1,10% |
| TN8S19HHK9U6 | BTK 2025-1 B TMM+1,75% | 18 000 | 1 800 000 | 1 885 824 | 1,64% |
| TNUVSEHTMT81 | BTK LEAS SUB 2026-1 A TF 9.0% 5 ANS | 30 000 | 3 000 000 | 3 117 168 | 2,72% |
| TN1T3HF5RKK6 | BTK LEAS SUB 2026-1 B TMM 1,75% 5 ANS | 20 000 | 2 000 000 | 2 077 376 | 1,81% |
| TNQXCLYWABG2 | AMEN BANK SUB 2026-1 5ANS TMM+1,5% | 60 000 | 6 000 000 | 6 214 224 | 5,42% |
| | **Emprunts national** | | **11 400 940** | **11 519 409** | **10,04%** |
| TNJ1M1ZAWYG5 | EMPNAT T-2 2022 -A 9.25% TF | 19 000 | 95 000 | 97 082 | 0,08% |
| TNQVHB5WZ2K2 | EMPNAT T-2 2022 -B 9.35% TF | 250 | 15 000 | 15 332 | 0,01% |
| TNNI3UPDY012 | EMPNAT T-2 2023 -A 9.75% TF | 10 952 | 109 520 | 112 683 | 0,10% |
| TNIZ090I5G66 | EMPNAT T-3 2022 -C TMM+2.40% | 120 000 | 9 000 000 | 9 028 320 | 7,87% |
| TNVI299YK4C1 | EMPNAT T-3 2023 -A TMM+1.7% | 100 000 | 975 000 | 987 485 | 0,86% |
| TNVFSFLG1FH4 | EMPNAT T-4 2022 -C TMM+2.25% | 9 000 | 787 500 | 839 016 | 0,73% |
| TNGVARQJO7Y7 | EMPNAT T-4 2023 -A 9.75% TF | 17 656 | 176 560 | 187 761 | 0,16% |
| TNOAYHSVTHY1 | EMPNAT T-4 2022 -A 9.35% TF | 5 166 | 51 660 | 55 016 | 0,05% |
| TNWRCVSYL730 | EMPNAT T-4 2022 -B 9.4% TF | 99 | 7 920 | 8 437 | 0,01% |
| TNHOFRXHSG72 | EMPNAT T-2 2023 -A TMM+1.7% | 14 352 | 143 520 | 147 286 | 0,13% |
| TNBYTZTD19Z0 | EMPNAT T-1 2023 -A TMM+1.7% | 3 926 | 39 260 | 40 991 | 0,04% |
| | **Bons du trésor assimilables** | | **4 698 500** | **5 078 539** | **4,43%** |
| TN0008000606 | BTA 12 ANS 6.7% AVRIL 2028 | 5 000 | 4 698 500 | 5 078 539 | 4,43% |
| | **Titres OPCVM** | | **755 792** | **937 804** | **0,82%** |
| TNF4K5BAEMO1 | FIDELITY SICAV PLUS | 1 000 | 168 785 | 170 950 | 0,15% |
| TN0004200937 | GO SICAV | 2 923 | 300 087 | 473 126 | 0,41% |
| TN0003100617 | PLACEMENT OBLIGATAIRE | 1 366 | 144 605 | 145 710 | 0,13% |
| TN0003600418 | SANADET SICAV | 1 297 | 142 315 | 148 019 | 0,13% |
| | **TOTAL** | | **62 246 049** | **64 256 600** | **56,02%** |
| | **Pourcentage par rapport au total actifs** | | | | **55,93%** |

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2026 à D : 49.039.917 se détaillant comme suit :

| Code ISIN | Désignation | | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2026 | % actif net |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Comptes à terme** | | **17 950 000** | **18 100 514** | **15,78%** |
| | Placement BTL au 12/11/2026 (au TMM) | 360 jours | 150 000 | 157 442 | 0,14% |
| | Placement BTL au 27/05/2027 (au TMM) | 360 jours | 240 000 | 244 487 | 0,21% |
| | Placement BTL au 10/02/2027 (au TMM) | 365 jours | 100 000 | 103 574 | 0,09% |
| | Placement BTL au 06/08/2027 (au TMM) | 361 jours | 260 000 | 262 073 | 0,23% |
| | Placement BTL au 29/07/2027 (au TMM) | 360 jours | 250 000 | 252 261 | 0,22% |
| | Placement BH au 30/07/2027 (au TMM) | 360 jours | 5 950 000 | 6 012 326 | 5,24% |
| | Placement AMEN BANK au 02/11/2026 (au TMM) | 91 jours | 3 000 000 | 3 032 005 | 2,64% |
| | Placement AMEN BANK au 05/03/2027 (au TMM) | 179 jours | 5 000 000 | 5 021 699 | 4,38% |
| | Placement AMEN BANK au 03/03/2027 (au TMM) | 180 jours | 3 000 000 | 3 014 647 | 2,63% |
| | **Créances sur opérations de pensions livrées** | | **11 000 000** | **11 127 824** | **9,70%** |
| | Pension Livrée BTL au 16/11/2026 (au taux de 8%) | 181 jours | 1 600 000 | 1 647 927 | 1,44% |
| | Pension Livrée BTL au 07/10/2026 (au taux de 7,75%) | 7 jours | 1 100 000 | 1 100 227 | 0,96% |
| | Pension Livrée BTL au 07/12/2026 (au taux de 8%) | 201 jours | 1 000 000 | 1 029 737 | 0,90% |
| | Pension Livrée BTL au 07/12/2026 (au taux de 8%) | 200 jours | 1 600 000 | 1 647 224 | 1,44% |
| | Pension Livrée ATB au 01/10/2026 (au taux de 7%) | 3 jours | 1 000 000 | 1 000 524 | 0,87% |
| | Pension Livrée ATB au 02/10/2026 (au taux de 7%) | 4 jours | 1 500 000 | 1 500 808 | 1,31% |
| | Pension Livrée ATB au 05/10/2026 (au taux de 7%) | 7 jours | 1 000 000 | 1 000 558 | 0,87% |
| | Pension Livrée ATB au 06/10/2026 (au taux de 7%) | 7 jours | 2 200 000 | 2 200 818 | 1,92% |
| | **Certificats de dépôt** | | **19 586 180** | **19 811 579** | **17,27%** |
| TNI4D1H342O1 | Certificat de dépôt BTL au 01/10/2026 (au taux de 7,24%) | 30 jours | 995 202 | 1 000 000 | 0,87% |
| TNCK4SIG5QS5 | Certificat de dépôt BTL au 07/10/2026 (au taux de 7,24%) | 40 jours | 1 490 424 | 1 498 564 | 1,31% |
| TNVVRIH9PWU4 | Certificat de dépôt BTL au 27/10/2026 (au taux de 8%) | 90 jours | 984 314 | 995 468 | 0,87% |
| TN3CSH9NEFY4 | Certificat de dépôt BTL au 12/11/2026 (au taux de 8%) | 120 jours | 979 221 | 992 727 | 0,87% |
| TN98NFRYMYF8 | Certificat de dépôt BTL au 03/11/2026 (au taux de 8%) | 90 jours | 984 314 | 994 248 | 0,87% |
| TNG86AUTV7W9 | Certificat de dépôt BNA au 14/10/2026 (au taux de 8,24%) | 160 jours | 1 943 475 | 1 995 407 | 1,74% |
| TNU0W3Q90W49 | Certificat de dépôt BNA au 12/01/2027 (au taux de 8,19%) | 190 jours | 1 933 706 | 1 964 061 | 1,71% |
| TNVWBAR9ZJ98 | Certificat de dépôt BNA au 20/01/2027 (au taux de 8,19%) | 190 jours | 5 801 117 | 5 883 810 | 5,13% |
| TN5XHZ1YVJ27 | Certificat de dépôt AMEN BANK au 01/10/2026 (au taux de 8%) | 30 jours | 497 351 | 500 000 | 0,44% |
| TN33KCQN56Z0 | Certificat de dépôt AMEN BANK au 07/10/2026 (au taux de 8%) | 30 jours | 994 702 | 998 940 | 0,87% |
| TNV3BFSRI3F2 | Certificat de dépôt AMEN BANK au 08/10/2026 (au taux de 8%) | 30 jours | 497 351 | 499 382 | 0,44% |
| TNHWAYJCL8G0 | Certificat de dépôt AMEN BANK au 20/10/2026 (au taux de 8%) | 40 jours | 992 952 | 996 652 | 0,87% |
| TN73NEQUZ2N0 | Certificat de dépôt AMEN BANK au 30/10/2026 (au taux de 8%) | 30 jours | 1 492 053 | 1 492 318 | 1,30% |
| | **TOTAL** | | **48 536 180** | **49 039 917** | **42,76%** |
| | **Pourcentage par rapport au total des actifs** | | | | **42,69%** |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à D : 17.504 , contre un solde de D : 32.586, à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

| | 30/09/2026 | 30/09/2025 | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|
| Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA | 8 664 | 24 440 | 21 697 |
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue | 3 314 | 2 620 | 4 805 |
| Obligations SERVICOM échues non encore encaissées (1) | 200 000 | 200 000 | 200 000 |
| (Moins) Dépréciation Obligations SERVICOM (1) | (200 000) | (200 000) | (200 000) |
| Billet de trésorerie AETECH échu et non payé (2) | 1 400 000 | 1 400 000 | 1 400 000 |
| Remboursement par MAC SA (2) | (1 400 000) | (1 400 000) | (1 400 000) |
| Autres débiteurs | 5 526 | 5 526 | 5 526 |
| **Total** | **17 504** | **32 586** | **32 027** |

(1) L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020.

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé d'une part à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT et d'affecter d'autre part un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA », et ce, à concurrence respectivement de 13.333 actions et 6.667 actions pour la FIDELITY OBLIGATIONS SICAV.

Néanmoins, à la date prévu de remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé.

La FIDELITY OBLIGATIONS SICAV a reclassé la totalité de l'encours de ces obligations qui s'élève à 200 KDT, parmi les créances d'exploitation, et a suspendu la constatation des intérêts sur cette ligne.
Une dépréciation intégrale a été constatée en 2020.

(2) Billet de trésorerie émis par la société AETECH et échu le 10 juillet 2023. MAC SA a payé la SICAV l'intégralité du montant en deux tranches. La première tranche de 800 KDT, a été encaissée le 06 novembre 2023 ; et la deuxième tranche de 600 KDT, a été encaissée le 20 Juin 2024.
Les intérêts ont été décomptés sur le montant restant dû du billet de trésorerie et à partir de la date d'échéance de la première tranche soit le 10 juillet 2023, au taux nominal de 10% l'an.

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/09/2026 à D : 83.878, contre D : 210.985, à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

| | 30/09/2026 | 30/09/2025 | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|
| Rémunération du gestionnaire | 83 878 | 210 985 | 224 292 |
| **Total** | **83 878** | **210 985** | **224 292** |

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à D : 98.720, contre D : 15.458, au 30/06/2025 et s'analyse comme suit :

| | 30/09/2026 | 30/09/2025 | 31/12/2025 |
|---|---|---|---|
| Redevance du CMF | 9 465 | 8 216 | 8 480 |
| Retenue à la source | 879 | - | - |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | 88 376 | 7 242 | 1 374 463 |
| **Total** | **98 720** | **15 458** | **1 382 943** |

**Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier Janvier au 30 Septembre 2026, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2025

| | |
|---|---|
| Montant | 84 904 270 |
| Nombre de titres | 824 632 |
| Nombre d'actionnaires | 939 |

Souscriptions réalisées

| | |
|---|---|
| Montant | 144 183 640 |
| Nombre de titres émis | 1 400 385 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 42 |

Rachats effectués

| | |
|---|---|
| Montant | (119 532 133) |
| Nombre de titres rachetés | (1 160 957) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (103) |

Autres mouvements

| | |
|---|---|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (109 132) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 280 424 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 11 347 |

Capital au 30-09-2026

| | |
|---|---|
| Montant | 109 738 416 |
| Nombre de titres | 1 064 060 |
| Nombre d'actionnaires | 878 |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2026 à D : 1.048.664, contre D : 817.463 pour la même période de l'exercice 2025 se détaillant ainsi :

| | *Période du 01/07 au 30/09/2026* | *Période du 01/01 au 30/09/2026* | *Période du 01/07 au 30/09/2025* | *Période du 01/01 au 30/09/2025* | *Année 2025* |
|---|---|---|---|---|---|
| ***Revenus des obligations*** | **747 605** | **2 138 606** | **439 180** | **1 070 971** | **1 636 023** |
| - Intérêts | 747 605 | 2 138 606 | 439 180 | 1 070 971 | 1 636 023 |
| ***Revenus des titres émis par le trésor et négociables*** | **301 059** | **976 678** | **378 283** | **1 194 324** | **1 566 515** |
| - Intérêts des BTA et emprunt national | 301 059 | 976 678 | 378 283 | 1 194 324 | 1 566 515 |
| ***Revenus des titres OPCVM*** | **-** | **16 304** | **-** | **261 783** | **261 783** |
| - Dividendes | - | 16 304 | - | 261 783 | 261 783 |
| **TOTAL** | **1 048 664** | **3 131 588** | **817 463** | **2 527 077** | **3 464 321** |

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2026 à D : 579.121, contre D : 642.425 pour la même période de l'exercice 2025, se détaillant ainsi :

| | *Période du 01/07 au 30/09/2026* | *Période du 01/01 au 30/09/2026* | *Période du 01/07 au 30/09/2025* | *Période du 01/01 au 30/09/2025* | *Année 2025* |
|---|---|---|---|---|---|
| Intérêts des comptes à terme | 261 242 | 765 122 | 253 644 | 527 096 | 792 148 |
| Intérêts des dépôts à vue | 3 100 | 10 070 | 10 056 | 36 796 | 49 446 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 314 779 | 888 637 | 378 725 | 1 051 724 | 1 397 144 |
| **TOTAL** | **579 121** | **1 663 829** | **642 425** | **1 615 615** | **2 238 738** |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2026 à D : 251.471, contre D : 211.578 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaille ainsi :

| | *Période du 01/07 au 30/09/2026* | *Période du 01/01 au 30/09/2026* | *Période du 01/07 au 30/09/2025* | *Période du 01/01 au 30/09/2025* | *Année 2025* |
|---|---|---|---|---|---|
| Rémunération de gestionnaire | 251 471 | 719 147 | 211 578 | 569 583 | 794 468 |
| **TOTAL** | **251 471** | **719 147** | **211 578** | **569 583** | **794 468** |

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2026 à D : 32.639, contre D : 28.678, pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent ainsi :

| | ***Période du 01/07 au 30/09/2026*** | ***Période du 01/01 au 30/09/2026*** | ***Période du 01/07 au 30/09/2025*** | ***Période du 01/01 au 30/09/2025*** | ***Année 2025*** |
|---|---|---|---|---|---|
| Redevance du CMF | 28 176 | 80 577 | 23 706 | 63 819 | 89 016 |
| Services bancaires et assimilés | 12 | 109 | - | - | 186 |
| Commission sur pensions livrées (*) | 4 451 | 12 633 | 4 972 | 12 620 | 17 420 |
| Autres | - | 400 | - | 400 | 400 |
| **TOTAL** | **32 639** | **93 718** | **28 678** | **76 839** | **107 022** |

(*) Commissions relatives à des opérations de pensions livrées calculées conformément à l'avis de Tunisie Clearing N°09/2021 du 11 janvier 2021.

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

***Rémunération du gestionnaire :***

La gestion de "FIDELITY OBLIGATIONS SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,75% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

***Rémunération du dépositaire :***

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

***Rémunération des distributeurs :***

MAC-SA, AMEN BANK et QNB TUNISIA assurent la distribution des titres de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV. Les commissions de distribution revenant à AMEN BANK et QNB TUNISIA sont supportées par le gestionnaire.