

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

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 Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 127.567.892, un actif net de D : 127.233.964 et un bénéfice de la période de D : 1.581.089.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 Juin 2019, 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

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 88,39% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 11,42% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les emplois en titres d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 5,50% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% 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 13,62% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- 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.

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

Tunis, le 26 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	<u>112 751 360</u>	<u>144 057 230</u>	<u>128 864 531</u>
Obligations et valeurs assimilées		105 751 903	136 755 287	121 688 830
Titres OPCVM		6 999 457	7 301 943	7 175 701
Placements monétaires et disponibilités		<u>14 570 736</u>	<u>62 647 370</u>	<u>54 796 377</u>
Placements monétaires	5	2 352 832	57 015 256	48 375 471
Disponibilités		12 217 904	5 632 114	6 420 906
Créances d'exploitation	6	<u>245 796</u>	<u>3 116 815</u>	<u>582 822</u>
TOTAL ACTIF		<u>127 567 892</u>	<u>209 821 415</u>	<u>184 243 730</u>
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	6 007 397
Opérateurs créditeurs	7	323 087	494 577	459 559
Autres créditeurs divers	8	10 841	19 298	16 865
TOTAL PASSIF		<u>333 928</u>	<u>513 875</u>	<u>6 483 821</u>
ACTIF NET				
Capital	9	124 469 717	205 120 842	170 575 304
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieures		36	966	803
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 764 211	4 185 731	7 183 802
ACTIF NET		<u>127 233 964</u>	<u>209 307 540</u>	<u>177 759 909</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>127 567 892</u>	<u>209 821 415</u>	<u>184 243 730</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	10	1 759 324	3 363 749	2 109 717	3 988 699	7 694 914
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 550 475	3 154 900	1 864 184	3 743 166	7 449 381
Revenus des titres OPCVM		208 849	208 849	245 533	245 533	245 533
Revenus des placements monétaires	11	270 131	821 490	797 562	1 454 339	3 191 361
Revenus des prises en pension		3 034	27 505	-	27 449	27 449
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 032 489	4 212 744	2 907 279	5 470 487	10 913 724
Intérêts des mises en pensions		-	(2 667)	-	-	(6 668)
Charges de gestion des placements	12	(323 688)	(718 232)	(495 179)	(987 852)	(1 926 502)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 708 801	3 491 845	2 412 100	4 482 635	8 980 554
Autres charges	13	(36 758)	(80 965)	(55 517)	(111 339)	(216 654)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 672 043	3 410 880	2 356 583	4 371 295	8 763 900
Régularisation du résultat d'exploitation		(490 520)	(646 669)	(204 197)	(185 564)	(1 580 098)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 181 523	2 764 211	2 152 385	4 185 731	7 183 802
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		490 520	646 669	204 197	185 564	1 580 098
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(119 684)	167 362	(411 077)	(307 033)	(23 461)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		28 730	(155 172)	261 880	263 991	127 220
RESULTAT DE LA PERIODE		1 581 089	3 423 070	2 207 386	4 328 253	8 867 659

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

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 581 089	3 423 070	2 207 386	4 328 253	8 867 659
Résultat d'exploitation	1 672 043	3 410 880	2 356 583	4 371 295	8 763 900
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(119 684)	167 362	(411 077)	(307 033)	(23 461)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	28 730	(155 172)	261 880	263 991	127 220
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(4 313 026)	(4 313 026)	(6 765 825)	(6 765 825)	(6 765 825)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(34 147 660)	(49 635 989)	(13 005 072)	(8 784 131)	(44 871 168)
Souscriptions					
- Capital	84 287 736	144 858 187	120 735 659	215 837 239	329 782 210
- Régularisation des sommes non distribuables	30 441	44 953	23 387	50 659	78 583
- Régularisation des sommes distribuables	2 749 687	5 551 901	4 123 699	8 071 416	11 434 797
Rachats					
- Capital	(115 681 047)	(190 955 240)	(132 461 571)	(223 508 293)	(372 127 631)
- Régularisation des sommes non distribuables	(42 047)	(65 677)	(28 745)	(55 068)	(100 964)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 492 430)	(9 070 113)	(5 397 502)	(9 180 085)	(13 938 163)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(36 879 597)	(50 525 945)	(17 563 512)	(11 221 703)	(42 769 334)
ACTIF NET					
En début de période	164 113 561	177 759 909	226 871 052	220 529 243	220 529 243
En fin de période	127 233 964	127 233 964	209 307 540	209 307 540	177 759 909
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 536 088	1 680 991	2 138 476	2 098 497	2 098 497
En fin de période	1 226 712	1 226 712	2 022 864	2 022 864	1 680 991
VALEUR LIQUIDATIVE	103,720	103,720	103,471	103,471	105,747
TAUX DE RENDEMENT	1,08%	2,12%	0,98%	1,95%	4,11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2019

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 Juin 2019, 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 Juin 2019, 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 « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes 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 distincte 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 juin 2019 à D : 112.751.360 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		102 348 721	105 751 903	83,12%
Obligation de sociétés		66 703 297	68 716 472	54,01%
AB SUB 2008-01 A	20 000	533 200	536 320	0,42%
AB SUB 2008-01 A	15 000	399 900	402 240	0,32%
AB SUB 2008-01 B	20 000	900 000	905 664	0,71%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	399 760	412 800	0,32%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	2 398 910	2 519 310	1,98%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	3 731 859	3 938 812	3,10%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	466 482	492 344	0,39%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	750 000	777 880	0,61%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	750 000	788 680	0,62%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	480 000	498 874	0,39%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	1 520 000	1 603 782	1,26%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	8 000	319 999	337 376	0,27%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	400 000	407 984	0,32%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	400 000	407 984	0,32%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	200 000	203 992	0,16%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	1 200 000	1 243 200	0,98%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	600 000	621 600	0,49%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	600 000	621 600	0,49%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	300 000	303 008	0,24%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	299 996	303 004	0,24%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	200 000	210 712	0,17%
ATB 2007/1	50 000	2 600 000	2 620 720	2,06%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	750 000	755 496	0,59%
ATB SUB 2009 B1	5 000	250 000	251 312	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	666 575	670 153	0,53%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 023 400	0,80%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 023 400	0,80%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	200 000	202 080	0,16%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	200 000	202 080	0,16%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	40 000	40 416	0,03%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	800 000	828 784	0,65%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	200 000	207 196	0,16%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	200 000	207 196	0,16%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	200 000	201 380	0,16%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	200 000	201 380	0,16%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	200 000	211 836	0,17%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	200 000	204 144	0,16%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	200 000	204 144	0,16%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	400 000	408 560	0,32%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	400 000	408 560	0,32%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	300 000	305 348	0,24%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	150 000	152 674	0,12%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	500 000	509 208	0,40%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	250 000	254 604	0,20%
ATL 2017-2 A 7.65%	5 000	400 000	408 092	0,32%
ATL 2017-2 C 7.95%	5 000	500 000	510 512	0,40%
ATL SUB2017 TF 7.9%	15 000	1 500 000	1 567 008	1,23%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	140 000	140 585	0,11%

ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	50 000	51 536	0,04%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	150 000	154 764	0,12%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	80 000	82 538	0,06%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	150 000	158 432	0,12%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	250 000	264 524	0,21%
ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%	4 000	160 000	166 333	0,13%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	7 000	420 000	422 106	0,33%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	20 000	1 200 000	1 206 016	0,95%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	28 400	28 413	0,02%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	142 056	142 072	0,11%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	600 000	605 436	0,48%
BH SUB 2018-1 CA TMM+2%	10 000	800 000	812 392	0,64%
BH SUB 2018-1 CC 8%	10 000	1 000 000	1 012 592	0,80%
BH SUB 2019-1 C A TF 10%	15 000	1 500 000	1 531 896	1,20%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	1 200 000	1 206 992	0,95%
BNA SUB 2018-1 A TMM+2%	10 000	1 000 000	1 067 248	0,84%
BNA SUB 2018-1 A TMM+2%	11 000	1 100 000	1 173 973	0,92%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	150 000	154 956	0,12%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	2 000	40 000	42 021	0,03%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	200 000	206 544	0,16%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	990 000	1 026 432	0,81%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	390 000	397 584	0,31%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 300 000	1 325 280	1,04%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	325 000	331 320	0,26%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	285 800	294 792	0,23%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	21 435	22 109	0,02%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	100 000	103 156	0,08%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	75 000	78 134	0,06%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	37 500	38 779	0,03%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	200 000	206 580	0,16%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	100 000	103 290	0,08%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	100 000	103 290	0,08%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	200 000	211 048	0,17%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	100 000	100 268	0,08%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	160 000	166 547	0,13%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	280 000	282 111	0,22%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	240 000	245 366	0,19%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	180 000	184 025	0,14%
CIL 2017-1_7.6%	3 000	180 000	180 120	0,14%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	800 000	815 856	0,64%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	100 000	104 092	0,08%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	300 000	312 516	0,25%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	300 000	312 276	0,25%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	900 000	937 548	0,74%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	6 000	6 064	0,00%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	50 000	51 213	0,04%
HL 2017-2 7.65% A TF	5 000	400 000	423 876	0,33%
HL 2017-2 7.85% B TF	5 000	500 000	530 624	0,42%
HL 2017-2 7.85% B TF	15 000	1 500 000	1 591 872	1,25%
HL 2017-2 7.85% B TF	7 000	700 000	742 877	0,58%
HL 2017-3 8% A TF	326	25 558	26 325	0,02%
HL 2017-3 8% A TF	2 500	200 000	205 470	0,16%
HL 2017-3 8.25% B TF	2 500	250 000	257 052	0,20%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	100 000	103 672	0,08%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	200 000	207 534	0,16%
HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%	10 000	800 000	805 904	0,63%
HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%	4 800	384 000	386 834	0,30%
HL SUB 2018-1 B 8.5%	10 000	1 000 000	1 006 320	0,79%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 062 976	0,84%
MODERN LEASING 2012 TF 6.5%	5 000	100 000	101 896	0,08%

EO STB 2008/1	50 000	2 800 000	2 828 280	2,22%
STB 2008/2	40 000	1 500 000	1 528 416	1,20%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	250 000	254 692	0,20%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	240 000	250 334	0,20%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	160 000	166 890	0,13%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	400 000	409 728	0,32%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	600 000	604 840	0,48%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	200 000	203 900	0,16%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	400 000	408 064	0,32%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	150 000	153 040	0,12%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	250 000	255 234	0,20%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	975 000	1 016 472	0,80%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	107 067	109 669	0,09%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	1 213 800	1 248 450	0,98%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	40 000	40 823	0,03%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	200 000	204 116	0,16%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	200 000	204 116	0,16%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	120 000	123 386	0,10%
UNIFACTOR 2018 TF 9.25%	10 000	1 000 000	1 043 184	0,82%
UNIFACTOR 2018 TF 9.25%	5 000	500 000	521 592	0,41%
Emprunts national		625 000	625 952	0,49%
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	625 000	625 952	0,492%
Bons du trésor assimilables		35 020 424	36 409 479	28,62%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 589 600	4,393%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	20 919	19 920 483	21 458 872	16,866%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	1 500	1 469 400	1 521 793	1,196%
BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 910 800	1 953 699	1,536%
BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 698 500	4 786 955	3,762%
BTA 7 ANS 5.5% FEV 2020	1 100	1 077 760	1 098 560	0,863%
Titres OPCVM		6 948 615	6 999 457	5,50%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 022 500	1,590%
FINA O SICAV	489	50 051	52 091	0,041%
GO SICAV	2 923	300 087	321 021	0,252%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	9 976	1 027 556	1 041 784	0,819%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	508 574	0,400%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	141 205	0,111%
SANADET SICAV	1 297	142 315	138 607	0,109%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 416	1 001 075	996 815	0,783%
UGFS BONDS FUNDS	165 105	1 708 519	1 776 860	1,397%
TOTAL		109 297 336	112 751 360	88,62%
Pourcentage par rapport au total actifs				88,39%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 2.352.832 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% actif net
Certificats de dépôt			2 293 239	2 352 832	1,85%
Certificat de dépôt BH au 05/03/2020 (au taux de 11,53%)	pour 360 jours		2 293 239	2 352 832	1,85%
TOTAL			2 293 239	2 352 832	1,85%
Pourcentage par rapport au total des actifs					1,84%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à D : 245.796, contre un solde de D : 3.116.815, à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	21 218	17 871	17 871
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	19 052	18 056	6 552
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	3 080 888	552 873
Obligations SERVICOM échues non encore encaissées*	200 000	-	-
Autres débiteurs	5 526	-	5 526
Total	<u>245 796</u>	<u>3 116 815</u>	<u>582 822</u>

* La cinquième échéance de l'emprunt SERVICOM 2016 prévue initialement pour le 12 février 2019, a été reportée au 15 avril 2019 et n'a pas été réglée.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2019 à D : 323.087, contre D : 494.577, à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du gestionnaire	323 087	494 577	459 559
Total	<u>323 087</u>	<u>494 577</u>	<u>459 559</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à D : 10.841, contre D : 19.298, au 30/06/2018 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance du CMF	10 841	17 434	16 865
Autres créditeurs	-	1 864	-
Total	<u>10 841</u>	<u>19 298</u>	<u>16 865</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2019, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2018

Montant	170 575 304
Nombre de titres	1 680 991
Nombre d'actionnaires	2 535

Souscriptions réalisées

Montant	144 858 187
Nombre de titres émis	1 427 554
Nombre d'actionnaires nouveaux	147

Rachats effectués

Montant	(190 955 240)
Nombre de titres rachetés	(1 881 833)
Nombre d'actionnaires sortants	(488)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	167 362
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(155 172)
Régularisation des sommes non distribuables	(20 724)

Capital au 30-06-2019

Montant	124 469 717
Nombre de titres	1 226 712
Nombre d'actionnaires	2 194

Note 10 : Revenus du portefeuille-titre

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2019 à D : 1.759.324, contre D : 2.109.717 pour la même période de l'exercice 2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 130 154</u>	<u>2 261 564</u>	<u>1 182 031</u>	<u>2 345 863</u>	<u>4 800 120</u>
- Intérêts	1 130 154	2 261 564	1 182 031	2 345 863	4 800 120
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>420 321</u>	<u>893 336</u>	<u>682 153</u>	<u>1 397 303</u>	<u>2 649 261</u>
- Intérêts des BTA et emprunt national	420 321	893 336	682 153	1 397 303	2 649 261
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>208 849</u>	<u>208 849</u>	<u>245 533</u>	<u>245 533</u>	<u>245 533</u>
- Dividendes	208 849	208 849	245 533	245 533	245 533
TOTAL	1 759 324	3 363 749	2 109 717	3 988 699	7 694 914

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2019 à D : 270.131, contre D : 797.562 pour la même période de l'exercice 2018, se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des billets de trésorerie	6 041	14 922	2 772	6 733	14 106
Intérêts des comptes à terme	140 964	670 127	608 126	1 002 509	2 247 634
Intérêts des dépôts à vue	42 478	44 913	19 641	56 715	81 734
Intérêts des certificats de dépôt	80 648	91 528	167 023	388 382	847 887
TOTAL	270 131	821 490	797 562	1 454 339	3 191 361

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 323.688, contre D : 495.179 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018, et se détaille ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Rémunération de gestionnaire	323 688	718 232	495 179	987 852	1 926 502
TOTAL	323 688	718 232	495 179	987 852	1 926 502

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 36.758, contre D : 55.517, pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Redevance du CMF	36 267	80 474	55 482	110 684	215 855
Services bancaires et assimilés	491	491	36	656	799
TOTAL	36 758	80 965	55 517	111 339	216 654

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.