

# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018

### ***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 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 206.555.552, un actif net de D : 206.060.272 et un bénéfice de la période de D : 2.328.325.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2018, 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 2018, 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 emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 12,95% 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.
- Les disponibilités et les comptes à terme représentent au 30 Septembre 2018, 20,91% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle 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 opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 22 octobre 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Saïd MALLEK**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2018**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>143 746 301</u>	<u>162 515 653</u>	<u>157 540 814</u>
Obligations et valeurs assimilées		136 359 056	154 812 372	150 363 361
Titres OPCVM		7 387 245	7 703 281	7 177 453
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>60 769 443</u>	<u>60 604 483</u>	<u>63 407 683</u>
Placements monétaires	5	58 015 946	47 745 656	47 154 079
Disponibilités		2 753 497	12 858 827	16 253 604
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>2 039 808</u>	<u>22 246</u>	<u>81 130</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>206 555 552</b></u>	<u><b>223 142 382</b></u>	<u><b>221 029 627</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	477 891	488 580	482 313
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	17 389	495 830	18 071
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>495 280</b></u>	<u><b>984 410</b></u>	<u><b>500 384</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	199 837 247	216 261 790	212 839 347
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		941	797	784
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 222 084	5 895 385	7 689 112
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>206 060 272</b></u>	<u><b>222 157 972</b></u>	<u><b>220 529 243</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>206 555 552</b></u>	<u><b>223 142 382</b></u>	<u><b>221 029 627</b></u>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	1 887 242	5 875 941	2 010 679	6 261 268	8 224 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 887 242	5 630 408	2 010 679	6 005 791	7 969 047
Revenus des titres OPCVM		-	245 533	-	255 477	255 477
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	871 597	2 325 936	571 629	1 799 411	2 381 692
<b>Revenus des prises en pension</b>		-	27 449	13 450	30 226	47 811
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		2 758 839	8 229 326	2 595 758	8 090 905	10 654 027
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(478 489)	(1 466 341)	(489 182)	(1 493 592)	(1 976 506)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		2 280 350	6 762 985	2 106 576	6 597 313	8 677 521
<b>Autres charges</b>	13	(53 672)	(165 012)	(55 369)	(169 738)	(225 417)
<b>Contribution conjoncturelle</b>		-	-	(160 927)	(477 533)	(638 460)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		2 226 678	6 597 973	1 890 280	5 950 042	7 813 644
Régularisation du résultat d'exploitation		(190 325)	(375 889)	99 177	(54 657)	(124 532)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 036 353	6 222 084	1 989 457	5 895 385	7 689 112
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		190 325	375 889	(99 177)	54 657	124 532
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		101 754	(205 279)	143 734	1 852	103 734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(107)	263 884	(37 977)	27 536	39 760
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		2 328 325	6 656 578	1 996 037	5 979 430	7 957 138

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/07 au 30/09/2018	Période du 1/01 au 30/09/2018	Période du 1/07 au 30/09/2017	Période du 1/01 au 30/09/2017	Année 2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 328 325</b>	<b>6 656 578</b>	<b>1 996 037</b>	<b>5 979 430</b>	<b>7 957 138</b>
Résultat d'exploitation	2 226 678	6 597 973	1 890 280	5 950 042	7 813 644
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	101 754	(205 279)	143 734	1 852	103 734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(107)	263 884	(37 977)	27 536	39 760
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(6 765 825)</b>	<b>-</b>	<b>(7 375 265)</b>	<b>(7 375 265)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(5 575 593)</b>	<b>(14 359 724)</b>	<b>4 589 681</b>	<b>1 250 571</b>	<b>(2 355 866)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	51 160 444	266 997 683	56 556 121	275 037 543	378 760 303
- Régularisation des sommes non distribuables	(368)	50 291	(10 024)	29 863	74 304
- Régularisation des sommes distribuables	1 126 307	9 197 723	1 250 050	9 143 393	12 485 824
<b>Rachats</b>					
- Capital	(56 543 155)	(280 051 448)	(52 064 649)	(272 976 781)	(380 237 155)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 163)	(57 231)	9 040	(29 587)	(72 963)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 316 657)	(10 496 742)	(1 150 857)	(9 953 860)	(13 366 179)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 247 268)</b>	<b>(14 468 971)</b>	<b>6 585 718</b>	<b>(145 264)</b>	<b>(1 773 993)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	209 307 540	220 529 243	215 572 254	222 303 236	222 303 236
En fin de période	206 060 272	206 060 272	222 157 972	222 157 972	220 529 243
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	2 022 864	2 098 497	2 089 086	2 113 068	2 113 068
En fin de période	1 969 793	1 969 793	2 133 400	2 133 400	2 098 497
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,610</b>	<b>104,610</b>	<b>104,133</b>	<b>104,133</b>	<b>105,089</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,10%</b>	<b>3,03%</b>	<b>0,91%</b>	<b>2,64%</b>	<b>3,55%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2018

### 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 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 2018, 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 2018, 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 septembre 2018 à D : 143.746.301 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>132 616 842</b>	<b>136 359 056</b>	<b>66,17%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>78 098 961</b>	<b>80 390 314</b>	<b>39,01%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	666 540	679 164	0,33%
AB SUB 2008-01 A	15 000	499 905	509 373	0,25%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 000 000	1 020 400	0,50%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	466 460	486 852	0,24%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	2 798 988	2 953 706	1,43%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	3 731 850	3 753 086	1,82%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	466 477	469 136	0,23%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	750 000	750 500	0,36%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	750 000	750 580	0,36%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	480 000	480 922	0,23%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	1 520 000	1 523 405	0,74%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	800 000	827 840	0,40%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	800 000	827 840	0,40%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	400 000	413 920	0,20%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	1 600 000	1 681 488	0,82%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	800 000	840 744	0,41%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	800 000	840 744	0,41%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	400 000	409 992	0,20%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	200 000	201 984	0,10%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000	2 870 480	1,39%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	937 500	959 100	0,47%
ATB SUB 2009 A2	20 000	250 000	255 616	0,12%
ATB SUB 2009 B1	5 000	300 000	305 024	0,15%
ATB SUB 2009 B2	10 000	733 283	745 948	0,36%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	250 000	255 616	0,12%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 038 320	0,50%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 038 320	0,50%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	100 000	103 152	0,05%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	100 000	103 152	0,05%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	42 000	43 324	0,02%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	400 000	409 600	0,20%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	400 000	409 600	0,20%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	80 000	81 920	0,04%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	1 200 000	1 260 592	0,61%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	300 000	315 148	0,15%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	300 000	315 148	0,15%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	100 000	103 136	0,05%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	200 000	206 272	0,10%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	100 000	102 132	0,05%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	100 000	102 132	0,05%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	300 000	306 524	0,15%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	300 000	306 524	0,15%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	200 000	202 684	0,10%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	300 000	310 700	0,15%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	300 000	310 700	0,15%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	518 432	0,25%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	518 432	0,25%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	400 000	413 240	0,20%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	200 000	206 620	0,10%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	500 000	517 096	0,25%

ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	250 000	258 548	0,13%
ATL 2017-2 A 7.65%	5 000	500 000	517 856	0,25%
ATL 2017-2 C 7.95%	5 000	500 000	518 556	0,25%
ATL SUB 2017 TF 7.9%	15 000	1 500 000	1 590 900	0,77%
ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%	4 000	240 000	253 078	0,12%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	7 000	560 000	571 172	0,28%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	20 000	1 600 000	1 631 920	0,79%
ATTIJ LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	80 000	81 491	0,04%
ATTIJ LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	210 000	213 993	0,10%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	100 000	104 586	0,05%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	200 000	209 478	0,10%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	120 000	125 670	0,06%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	150 000	151 702	0,07%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	250 000	252 930	0,12%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	57 000	57 806	0,03%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	285 112	289 060	0,14%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	900 000	921 600	0,45%
BH SUB 2018-1 CA TMM+2%	10 000	1 000 000	1 031 712	0,50%
BH SUB 2018-1 CC 8%	10 000	1 000 000	1 028 760	0,50%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	1 600 000	1 633 216	0,79%
BNA SUB 2018-1 A TMM+2%	10 000	1 000 000	1 010 544	0,49%
BNA SUB 2018-1 A TMM+2%	11 000	1 100 000	1 111 598	0,54%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	150 000	150 240	0,07%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	200 000	200 320	0,10%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	990 000	991 782	0,48%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	420 000	433 464	0,21%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 400 000	1 444 880	0,70%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	350 000	361 220	0,18%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	571 500	596 748	0,29%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	42 863	44 756	0,02%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	200 000	209 344	0,10%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	150 000	157 454	0,08%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	75 000	78 278	0,04%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	400 000	417 968	0,20%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	300 000	314 252	0,15%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	150 000	157 126	0,08%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	150 000	157 126	0,08%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	200 000	202 432	0,10%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	200 000	203 620	0,10%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	240 000	253 520	0,12%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	420 000	429 526	0,21%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	320 000	331 994	0,16%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	240 000	248 995	0,12%
CIL 2017-1_7.6%	3 000	240 000	243 838	0,12%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	200 000	206 784	0,10%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	1 200 000	1 241 568	0,60%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	200 000	211 268	0,10%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	400 000	422 976	0,21%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	600 000	633 804	0,31%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	1 200 000	1 268 928	0,62%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	8 000	8 212	0,00%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	50 000	51 987	0,03%
HL 2017-2 7.65% A TF	5 000	400 000	405 568	0,20%
HL 2017-2 7.85% B TF	5 000	500 000	507 140	0,25%
HL 2017-2 7.85% B TF	15 000	1 500 000	1 521 420	0,74%
HL 2017-3 8% A TF	2 500	250 000	260 872	0,13%
HL 2017-3 8.25% B TF	2 500	250 000	261 210	0,13%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	150 000	157 818	0,08%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	250 000	263 366	0,13%

HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%	10 000	1 000 000	1 024 864	0,50%
HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%	4 800	480 000	491 935	0,24%
HL SUB 2018-1 B 8.5%	10 000	1 000 000	1 023 472	0,50%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 008 088	0,49%
MODERN LEASING 2012 TF 6.5%	5 000	200 000	206 384	0,10%
SERVICOM 2016 TF 8.2%	2 000	200 000	201 797	0,10%
EO STB 2008/1	50 000	3 000 000	3 081 360	1,50%
STB 2008/2	40 000	1 750 000	1 805 840	0,88%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	500 000	515 554	0,25%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	285 200	294 544	0,14%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	360 000	380 765	0,18%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	240 000	253 843	0,12%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	600 000	623 784	0,30%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	200 000	204 920	0,10%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	800 000	819 136	0,40%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	300 000	310 356	0,15%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	500 000	517 836	0,25%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	200 000	207 130	0,10%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	250 000	259 204	0,13%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	975 000	979 716	0,48%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	285 213	294 193	0,14%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	28 521	29 419	0,01%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	214 149	221 935	0,11%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	1 618 400	1 688 218	0,82%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	200 000	210 800	0,10%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	140 000	147 560	0,07%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	40 000	42 160	0,02%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	60 000	62 126	0,03%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	300 000	310 632	0,15%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	300 000	310 632	0,15%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	180 000	187 771	0,09%
<b>Emprunts national</b>		<b>1 034 617</b>	<b>1 062 233</b>	<b>0,52%</b>
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	750 000	760 752	0,37%
EMP NAT 2014/CAT/B	120 034	284 617	301 481	0,15%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>52 839 764</b>	<b>53 829 207</b>	<b>26,12%</b>
BTA 7 ANS 5.5% 10/2018	1 700	1 670 300	1 772 377	0,86%
BTA 10 ANS 5.5% 2019	18 400	18 696 200	18 864 890	9,16%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 698 781	2,77%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	20 919	19 920 483	20 689 650	10,04%
BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 910 800	1 970 301	0,96%
BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 698 500	4 833 208	2,35%
<b>Bons du trésor zéro coupon</b>		<b>643 500</b>	<b>1 077 302</b>	<b>0,52%</b>
BTZC101210	1 200	643 500	1 077 302	0,52%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>7 371 930</b>	<b>7 387 245</b>	<b>3,58%</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 035 975	0,99%
FINA O SICAV	489	50 051	50 310	0,02%
GO SICAV	2 923	300 087	308 946	0,15%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	9 976	1 027 556	1 047 151	0,51%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	511 642	0,25%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	142 639	0,07%
SANADET SICAV	1 297	142 315	140 092	0,07%
UGFS BONDS FUNDS	193 921	2 006 709	2 013 676	0,98%
AXIS TRESORERIE SICAV	9 416	1 001 075	1 005 365	0,49%
MCP SAFE FUND	1 140	125 125	131 449	0,06%
<b>TOTAL</b>		<b>139 988 772</b>	<b>143 746 301</b>	<b>69,76%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>69,59%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2018 à D : 58.015.946 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% actif net
<b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b>					
BT SITS au 13/10/2018 à 8,2%	pour 90 jours		147 002	149 600	0,07%
<b><u>Comptes à terme</u></b>					
Placement au 08/10/2018 (au TMM+3,25%)	pour 3 mois		2 500 000	2 545 343	1,24%
Placement au 31/10/2018 (au taux fixe 7,72%)	pour 3 mois		10 000 000	10 104 907	4,90%
Placement au 10/12/2018 (au TMM+3,25%)	pour 3 mois		2 500 000	2 512 082	1,22%
Placement au 31/12/2018 (au taux fixe 7,00%)	pour 4 mois		20 000 000	20 095 123	9,75%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)	pour 5 ans		4 000 000	4 142 043	2,01%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)	pour 5 ans		1 000 000	1 035 088	0,50%
<b><u>Certificats de dépôt</u></b>					
Certificat de dépôt ATB au 18/10/2018 (au taux de 7,23%)	pour 280 jours		4 787 042	4 986 390	2,42%
Certificat de dépôt AB au 31/10/2018 (au taux de 7,72%)	pour 92 jours		7 383 917	7 461 647	3,62%
Certificat de dépôt HL au 09/10/2018 (au taux de 9,75%)	pour 40 jours		495 713	499 135	0,24%
Certificat de dépôt HL au 10/10/2018 (au taux de 9,75%)	pour 30 jours		1 987 105	1 996 109	0,97%
Certificat de dépôt HL au 12/10/2018 (au taux de 9,75%)	pour 30 jours		496 776	498 812	0,24%
Certificat de dépôt HL au 25/10/2018 (au taux de 9,75%)	pour 30 jours		1 987 105	1 989 667	0,97%
<b>TOTAL</b>			<b>57 284 660</b>	<b>58 015 946</b>	<b>28,15%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>28,09%</b>

### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à D : 2.039.808, contre un solde de D : 22.246, à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	17 871	-	-
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	9 256	13 556	11 553
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	2 007 155	-	64 085
Autres débiteurs	5 526	8 690	5 492
<b>Total</b>	<b><u>2 039 808</u></b>	<b><u>22 246</u></b>	<b><u>81 130</u></b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/09/2018 à D : 477.891, contre D : 488.580, à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération du gestionnaire	477 891	488 580	482 313
<b>Total</b>	<b><u>477 891</u></b>	<b><u>488 580</u></b>	<b><u>482 313</u></b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à D : 17.389, contre D : 495.830 au 30/09/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>30/09/2018</u>	<u>30/09/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance du CMF	17 389	18 297	18 071
Etat, Contribution conjoncturelle	-	477 533	-
<b>Total</b>	<b><u>17 389</u></b>	<b><u>495 830</u></b>	<b><u>18 071</u></b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2018, se détaillent ainsi :

### **Capital au 31-12-2017**

Montant	212 839 347
Nombre de titres	2 098 497
Nombre d'actionnaires	2 997

### **Souscriptions réalisées**

Montant	266 997 683
Nombre de titres émis	2 632 472
Nombre d'actionnaires nouveaux	272

### **Rachats effectués**

Montant	(280 051 448)
Nombre de titres rachetés	(2 761 176)
Nombre d'actionnaires sortants	(598)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(205 279)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	263 884
Régularisation des sommes non distribuables	(6 940)

### **Capital au 30-09-2018**

Montant	199 837 247
Nombre de titres	1 969 793
Nombre d'actionnaires	2 671

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2018 à D : 1.887.242, contre

D : 2.010.679 pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>1 245 008</u></b>	<b><u>3 590 871</u></b>	<b><u>1 272 897</u></b>	<b><u>3 706 987</u></b>	<b><u>4 938 144</u></b>
- Intérêts	1 245 008	3 590 871	1 272 897	3 706 987	4 938 144
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>642 234</u></b>	<b><u>2 039 537</u></b>	<b><u>737 782</u></b>	<b><u>2 298 804</u></b>	<b><u>3 030 903</u></b>
- Intérêts des BTA et Emprunt National	642 234	2 039 537	737 782	2 298 804	3 030 903
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	-	<b><u>245 533</u></b>	-	<b><u>255 477</u></b>	<b><u>255 477</u></b>
- Dividendes	-	245 533	-	255 477	255 477
<b>TOTAL</b>	<b>1 887 242</b>	<b>5 875 941</b>	<b>2 010 679</b>	<b>6 261 268</b>	<b>8 224 524</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2018 à D : 871.597, contre

D : 571.629 pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
Intérêts des billets de trésorerie	3 007	9 740	17 989	119 692	136 163
Intérêts des comptes à terme	616 540	1 619 049	344 744	1 090 269	1 441 691
Intérêts des dépôts à vue	13 891	70 606	17 091	66 725	85 320
Intérêts des certificats de dépôts	238 159	626 541	191 805	521 396	717 189
Autres	-	-	-	1 329	1 329
<b>TOTAL</b>	<b>871 597</b>	<b>2 325 936</b>	<b>571 629</b>	<b>1 799 411</b>	<b>2 381 692</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2018 à D : 478.489, contre D : 489.182 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2017, et se détaille ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
Rémunération de gestionnaire	478 489	1 466 341	489 182	1 493 592	1 976 506
<b>TOTAL</b>	<b>478 489</b>	<b>1 466 341</b>	<b>489 182</b>	<b>1 493 592</b>	<b>1 976 506</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2018 à D : 53.672 contre D : 55.369, pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
Redevance du CMF	53 612	164 296	55 274	168 767	223 334
Services bancaires et assimilés	60	716	95	971	2 083
<b>TOTAL</b>	<b>53 672</b>	<b>165 012</b>	<b>55 369</b>	<b>169 738</b>	<b>225 417</b>

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

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

**Rémunération du dépositaire :**

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

**Rémunération des distributeurs :**

MAC-SA, 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.