

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 227.381.956, un actif net de D : 226.871.052 et un bénéfice de la période de D : 2.120.868.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 disponibilités et les comptes à terme représentent au 31 Mars 2018, 24,46% 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 27 avril 2018

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	153 585 290	168 131 318	157 540 814
Obligations et valeurs assimilées		146 412 296	161 449 067	150 363 361
Titres OPCVM		7 172 994	6 682 251	7 177 453
Placements monétaires et disponibilités		70 581 265	56 571 676	63 407 683
Placements monétaires	5	62 682 836	49 299 420	47 154 079
Disponibilités		7 898 429	7 272 256	16 253 604
Créances d'exploitation	6	3 215 401	84 170	81 130
Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		227 381 956	224 787 164	221 029 627
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	492 072	504 309	482 313
Autres créditeurs divers	8	18 832	176 767	18 071
TOTAL PASSIF		510 904	681 076	500 384
ACTIF NET				
Capital	9	217 001 309	214 148 541	212 839 347
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieures		7 836 397	8 127 395	784
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 033 346	1 830 152	7 689 112
ACTIF NET		226 871 052	224 106 088	220 529 243
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		227 381 956	224 787 164	221 029 627

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	10	1 878 982	1 977 165	8 224 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 878 982	1 977 165	7 969 047
Revenus des titres OPCVM		-	-	255 477
Revenus des placements monétaires	11	656 777	623 148	2 381 692
Revenus des prises en pension	12	27 449	16 776	47 811
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 563 208	2 617 089	10 654 027
Charges de gestion des placements	13	(492 673)	(504 911)	(1 976 506)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 070 535	2 112 178	8 677 521
Autres charges	14	(55 822)	(57 799)	(225 417)
Contribution conjoncturelle		-	(157 429)	(638 460)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 014 713	1 896 950	7 813 644
Régularisation du résultat d'exploitation		18 633	(66 798)	(124 532)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 033 346	1 830 152	7 689 112
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(18 633)	66 798	124 532
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		104 044	48 379	103 734
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		2 111	50 088	39 760
RESULTAT DE LA PERIODE		2 120 868	1 995 417	7 957 138

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1/01 au 31/03/2018	Période du 1/01 au 31/03/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 120 868	1 995 417	7 957 138
Résultat d'exploitation	2 014 713	1 896 950	7 813 644
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	104 044	48 379	103 734
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 111	50 088	39 760
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(7 375 265)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 220 941	(192 565)	(2 355 866)
Souscriptions			
- Capital	95 101 580	98 327 906	378 760 303
- Régularisation des sommes non distribuables	27 272	18 784	74 304
- Régularisation des sommes distribuables	3 947 717	4 047 162	12 485 824
Rachats			
- Capital	(91 046 722)	(98 445 883)	(380 237 155)
- Régularisation des sommes non distribuables	(26 323)	(22 097)	(72 963)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 782 583)	(4 118 437)	(13 366 179)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 341 809	1 802 852	(1 773 993)
ACTIF NET			
En début de période	220 529 243	222 303 236	222 303 236
En fin de période	226 871 052	224 106 088	220 529 243
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	2 098 497	2 113 068	2 113 068
En fin de période	2 138 476	2 111 904	2 098 497
VALEUR LIQUIDATIVE	106,090	106,116	105,089
TAUX DE RENDEMENT	0,95%	0,87%	3,55%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 des 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 distribuée. 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 31 mars 2018 à D : 153.585.290 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		142 083 037	146 412 296	64,54%
Obligation de sociétés		79 628 086	81 917 918	36,11%
AB SUB 2008-01 A	20 000	799 880	835 766	0,37%
AB SUB 2008-01 A	15 000	599 910	626 826	0,28%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 100 000	1 153 165	0,51%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	466 460	476 660	0,21%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	2 798 988	2 869 023	1,26%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	4 265 553	4 388 902	1,93%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	533 194	548 611	0,24%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	1 000 000	1 025 000	0,45%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	1 000 000	1 026 000	0,45%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	600 000	616 107	0,27%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	1 900 000	1 954 201	0,86%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	800 000	804 253	0,35%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	800 000	804 253	0,35%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	400 000	402 128	0,18%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	1 600 000	1 634 000	0,72%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	800 000	817 000	0,36%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	800 000	817 000	0,36%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	500 000	527 248	0,23%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	400 000	415 616	0,18%
ATB 2007/1	50 000	3 000 000	3 147 560	1,39%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 125 000	1 174 584	0,52%
ATB SUB 2009 A2	20 000	500 000	520 656	0,23%
ATB SUB 2009 B1	5 000	350 000	363 816	0,16%
ATB SUB 2009 B2	10 000	799 990	832 638	0,37%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	500 000	520 656	0,23%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 002 576	0,44%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 002 576	0,44%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	300 000	310 224	0,14%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	100 000	100 644	0,04%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	100 000	100 644	0,04%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	42 000	42 270	0,02%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	600 000	630 760	0,28%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	600 000	630 760	0,28%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	120 000	126 152	0,06%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	1 200 000	1 225 936	0,54%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	300 000	306 484	0,14%

ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	300 000	306 484	0,14%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	100 000	100 208	0,04%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	200 000	200 416	0,09%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	200 000	210 004	0,09%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	200 000	210 004	0,09%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	400 000	420 428	0,19%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	400 000	420 428	0,19%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	300 000	313 180	0,14%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	300 000	301 676	0,13%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	300 000	301 676	0,13%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	502 888	0,22%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	502 888	0,22%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	400 000	401 124	0,18%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	200 000	200 562	0,09%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	500 000	501 452	0,22%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	250 000	250 726	0,11%
ATL 2017-2 A 7.65%	5 000	500 000	502 516	0,22%
ATL 2017-2 C 7.95%	5 000	500 000	502 612	0,22%
ATL SUB2017 TF 7.9%	15 000	1 500 000	1 543 380	0,68%
ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%	4 000	240 000	245 955	0,11%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	7 000	700 000	734 630	0,32%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	20 000	2 000 000	2 098 944	0,93%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	160 000	167 574	0,07%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	280 000	293 532	0,13%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	100 000	101 578	0,04%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	200 000	203 262	0,09%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	120 000	121 965	0,05%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	200 000	208 252	0,09%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	250 000	260 658	0,11%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	85 600	89 134	0,04%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	428 168	445 725	0,20%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	1 200 000	1 264 224	0,56%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	2 000 000	2 100 560	0,93%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	300 000	306 840	0,14%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	300 000	306 704	0,14%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 072 500	1 099 454	0,48%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	420 000	422 933	0,19%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 400 000	1 409 776	0,62%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	350 000	352 444	0,16%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	571 500	582 316	0,26%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	42 863	43 674	0,02%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	200 000	203 448	0,09%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	150 000	152 798	0,07%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	75 000	75 965	0,03%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	400 000	404 704	0,18%

CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	300 000	305 528	0,13%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	150 000	152 764	0,07%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	150 000	152 764	0,07%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	400 000	416 416	0,18%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	300 000	314 588	0,14%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	240 000	246 157	0,11%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	560 000	589 456	0,26%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	320 000	322 368	0,14%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	240 000	241 776	0,11%
CIL 2017-1_7.6%	3 000	300 000	313 891	0,14%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	400 000	419 296	0,18%
HL 2013/1 TF 6.9%	500	9 996	10 482	0,00%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	200 000	201 008	0,09%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	1 200 000	1 206 192	0,53%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	200 000	205 132	0,09%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	400 000	410 464	0,18%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	600 000	615 396	0,27%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	1 200 000	1 231 392	0,54%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	10 000	10 578	0,00%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	50 000	50 413	0,02%
HL 2017-2 7.65% A TF	5 000	500 000	522 216	0,23%
HL 2017-2 7.85% B TF	5 000	500 000	522 796	0,23%
HL 2017-2 7.85% B TF	15 000	1 500 000	1 568 388	0,69%
HL 2017-3 8% A TF	2 500	250 000	252 850	0,11%
HL 2017-3 8.25% B TF	2 500	250 000	252 938	0,11%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	150 000	153 172	0,07%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	250 000	255 424	0,11%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 045 592	0,46%
MODERN LEASING 2012 TF 6.5%	5 000	200 000	201 168	0,09%
SERVICOM 2016 TF 8.2%	2 000	200 000	201 725	0,09%
EO STB 2008/1	50 000	3 200 000	3 362 480	1,48%
STB 2008/2	40 000	1 750 000	1 760 208	0,78%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	500 000	500 569	0,22%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	285 200	287 568	0,13%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	360 000	370 296	0,16%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	240 000	246 864	0,11%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	600 000	605 496	0,27%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	400 000	421 336	0,19%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 055 232	0,47%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	300 000	301 332	0,13%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	500 000	502 292	0,22%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	200 000	201 032	0,09%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	250 000	251 334	0,11%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 050 000	1 081 608	0,48%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	285 213	287 458	0,13%

UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	28 521	28 746	0,01%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	214 150	216 525	0,10%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	1 618 400	1 640 184	0,72%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	200 000	205 184	0,09%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	140 000	143 629	0,06%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	40 000	41 037	0,02%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	60 000	60 333	0,03%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	300 000	301 664	0,13%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	300 000	301 664	0,13%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	180 000	181 121	0,08%
Emprunts national		1 444 237	1 523 189	0,67%
EMPNAT 2014/CAT/C/2	10 000	875 000	909 704	0,40%
EMPNAT 2014/CAT/B	120 034	569 237	613 485	0,27%
Bons du trésor assimilables		60 367 214	61 923 051	27,29%
BTA 7 ANS 5.5% 10/2018	2 100	2 057 100	2 139 126	0,94%
BTA 10 ANS 5.5% 03/2019	18 400	18 696 200	18 475 598	8,14%
BTA 7 ANS 5.5% FEV 2020	3 000	2 887 500	2 985 404	1,32%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 500	2 404 450	2 513 602	1,11%
BTA 6 ANS 6% FEVRIER2022	2 000	1 916 600	1 952 173	0,86%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 870 547	2,59%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	20 919	19 920 483	21 118 893	9,31%
BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 892 200	1 914 561	0,84%
BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 649 200	4 953 147	2,18%
Bons du trésor zéro coupon		643 500	1 048 138	0,46%
BTZC101210	1 200	643 500	1 048 138	0,46%
Titres OPCVM		7 071 253	7 172 994	3,16%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 065 032	0,91%
FINA O SICAV	489	50 051	51 113	0,02%
GO SICAV	2 923	300 087	302 031	0,13%
MAXULA INVSTISSEMENT SICAV	9 976	1 027 556	1 061 157	0,47%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	519 244	0,23%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	144 915	0,06%
SANADET SICAV	1 297	142 315	141 968	0,06%
UGFS BONDS FUNDS	164 621	1 706 032	1 737 739	0,77%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 416	1 001 075	1 021 231	0,45%
MCP SAFE FUND	1 140	125 125	128 564	0,06%
TOTAL		149 154 290	153 585 290	67,70%
Pourcentage par rapport au total actifs				67,55%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2018 à D : 62.682.836 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% actif net
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>					
<u>ou bénéficiant d'une notation:</u>					
BT SITS	au 16/04/2018 à 8,50%		196 671	199 445	0,09%
	pour 90 jours				
<u>Comptes à terme</u>					
			47 500 000	47 727 037	21,04%
Placement au 10/04/2018 (au taux fixe 8,48%)			2 500 000	2 537 637	1,12%
	pour 3 mois				
Placement au 11/06/2018 (au taux fixe 8,86%)			2 500 000	2 509 224	1,11%
	pour 3 mois				
Placement au 31/05/2018 (au taux fixe 5,05%)			20 000 000	20 132 822	8,87%
	pour 4 mois				
Placement au 31/07/2018 (au taux fixe 6,61%)			17 500 000	17 522 818	7,72%
	pour 130 jours				
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 019 970	1,77%
	pour 5 ans				
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 004 566	0,44%
	pour 5 ans				
<u>Certificats de dépôt</u>					
			14 635 951	14 756 354	6,50%
Certificat de dépôt QNB au 20/05/2018 (au taux de 6,53%)			493 575	496 476	0,22%
	pour 90 jours				
Certificat de dépôt QNB au 30/05/2018 (au taux de 6,61%)			986 995	991 425	0,44%
	pour 90 jours				
Certificat de dépôt ATB au 18/10/2018 (au taux de 7,23%)			4 787 042	4 845 538	2,14%
	pour 280 jours				
Certificat de dépôt HL au 11/05/2018 (au taux de 7,6%)			1 966 921	1 986 602	0,88%
	pour 100 jours				
Certificat de dépôt HL au 11/06/2018 (au taux de 7,60%)			985 083	988 186	0,44%
	pour 90 jours				
Certificat de dépôt HL au 12/06/2018 (au taux de 7,60%)			985 083	988 022	0,44%
	pour 90 jours				
Certificat de dépôt HL au 17/04/2018 (au taux de 7,60%)			492 542	498 654	0,22%
	pour 90 jours				
Certificat de dépôt HL au 26/06/2018 (au taux de 7,60%)			1 970 167	1 971 469	0,87%
	pour 90 jours				
Certificat de dépôt HL au 04/04/2018 (au taux de 7,60%)			983 460	999 494	0,44%
	pour 100 jours				
Certificat de dépôt HL au 28/05/2018 (au taux de 7,6%)			985 083	990 488	0,44%
	pour 90 jours				
TOTAL			62 332 622	62 682 836	27,63%
Pourcentage par rapport au total des actifs					27,57%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à D : 3.215.401, contre un solde de D : 84.170, à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	-	33 408	-
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	31 056	20 301	11 553
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	3 177 161	23 343	64 085
Autres débiteurs	7 184	7 118	5 492
Total	3 215 401	84 170	81 130

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2018 à D : 492.072 , contre D : 504.309, à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération du gestionnaire	492 072	504 309	482 313
Total	492 072	504 309	482 313

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à D : 18.832, contre D : 176.767 au 31/03/2017 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance du CMF	18 832	19 338	18 071
Etat, Contribution conjoncturelle	-	157 429	-
Total	18 832	176 767	18 071

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 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	95 101 580
Nombre de titres émis	937 657
Nombre d'actionnaires nouveaux	148

Rachats effectués

Montant	(91 046 722)
Nombre de titres rachetés	(897 678)
Nombre d'actionnaires sortants	(266)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	104 044
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 111
Régularisation des sommes non distribuables	949

Capital au 31-03-2018

Montant	217 001 309
Nombre de titres	2 138 476
Nombre d'actionnaires	2 879

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2018 à D : 1.878.982, contre D : 1.977.165, pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 163 832</u>	<u>1 200 891</u>	<u>4 938 144</u>
- Intérêts	1 163 832	1 200 891	4 938 144
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>715 150</u>	<u>776 274</u>	<u>3 030 903</u>
- Intérêts des BTA et Emprunt National	715 150	776 274	3 030 903
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	-	-	<u>255 477</u>
- Dividendes	-	-	255 477
TOTAL	1 878 982	1 977 165	8 224 524

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2018 à D : 656.777, contre D : 623.148 pour la même période de l'exercice 2017, se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Intérêts des billets de trésorerie	3 961	37 879	136 163
Intérêts des comptes à terme	394 383	402 696	1 441 691
Intérêts des dépôts à vue	37 074	24 181	85 320
Intérêts des certificats de dépôt	221 359	157 715	717 189
Autres	-	677	1 329
TOTAL	656 777	623 148	2 381 692

Note 12 : Revenus des prises en pension

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2018 à D : 27.449 contre D : 16.776 pour la même période de l'exercice 2017 et représente les intérêts perçus au titre des opérations de prises de pensions.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 492.673 , contre D : 504.911 pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017, et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Rémunération de gestionnaire	492 673	504 911	1 976 506
TOTAL	492 673	504 911	1 976 506

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à D : 55.822 contre D : 57.799, pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Année 2017
Redevance du CMF	55 202	57 051	223 334
Services bancaires et assimilés	620	748	2 083
TOTAL	55 822	57 799	225 417

15. 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 de fonds et de 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.