FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 164.525.122, un actif net de D : 164.113.561 et un bénéfice de la période de D : 1.841.981.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 disponibilités représentent au 31 Mars 2019, 23,27% 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.
- Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 10,82% 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 25 avril 2019

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	<u>118 494 154</u>	<u>153 585 290</u>	<u>128 864 531</u>
Obligations et valeurs assimilées		111 235 270	146 412 296	121 688 830
Titres OPCVM		7 258 884	7 172 994	7 175 701
Placements monétaires et disponibilités		<u>45 991 097</u>	<u>70 581 265</u>	<u>54 796 377</u>
Placements monétaires	5	7 701 768	62 682 836	48 375 471
Disponibilités		38 289 329	7 898 429	6 420 906
Créances d'exploitation	6	<u>39 871</u>	<u>3 215 401</u>	<u>582 822</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>164 525 122</u></u>	<u><u>227 381 956</u></u>	<u><u>184 243 730</u></u>
PASSIF				
Dettes sur opérations de pensions livrées		-	-	6 007 397
Opérateurs créditeurs	7	393 942	492 072	459 559
Autres créditeurs divers	8	17 619	18 832	16 865
TOTAL PASSIF		<u>411 561</u>	<u>510 904</u>	<u>6 483 821</u>
ACTIF NET				
Capital	9	155 965 588	217 001 309	170 575 304
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieures		6 565 285	7 836 397	803
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 582 688	2 033 346	7 183 802
ACTIF NET		<u>164 113 561</u>	<u>226 871 052</u>	<u>177 759 909</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>164 525 122</u></u>	<u><u>227 381 956</u></u>	<u><u>184 243 730</u></u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	10	<u>1 604 425</u>	<u>1 878 982</u>	<u>7 694 914</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 604 425	1 878 982	7 449 381
Revenus des titres OPCVM		-	-	245 533
Revenus des placements monétaires	11	<u>551 359</u>	<u>656 777</u>	<u>3 191 361</u>
Revenus des prises en pension		<u>24 471</u>	<u>27 449</u>	<u>27 449</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 180 255	2 563 208	10 913 724
Intérêts des mises en pensions		(2 667)	-	(6 668)
Charges de gestion des placements	12	(394 544)	(492 673)	(1 926 502)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 783 044	2 070 535	8 980 554
Autres charges	13	(44 207)	(55 822)	(216 654)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 738 837	2 014 713	8 763 900
Régularisation du résultat d'exploitation		(156 149)	18 633	(1 580 098)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 582 688	2 033 346	7 183 802
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		156 149	(18 633)	1 580 098
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		287 046	104 044	(23 461)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(183 902)	2 111	127 220
RESULTAT DE LA PERIODE		1 841 981	2 120 868	8 867 659

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

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 841 981	2 120 868	8 867 659
Résultat d'exploitation	1 738 837	2 014 713	8 763 900
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	287 046	104 044	(23 461)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(183 902)	2 111	127 220
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(6 765 825)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(15 488 329)	4 220 941	(44 871 168)
Souscriptions			
- Capital	60 570 451	95 101 580	329 782 210
- Régularisation des sommes non distribuables	14 512	27 272	78 583
- Régularisation des sommes distribuables	2 802 214	3 947 717	11 434 797
Rachats			
- Capital	(75 274 193)	(91 046 722)	(372 127 631)
- Régularisation des sommes non distribuables	(23 630)	(26 323)	(100 964)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 577 683)	(3 782 583)	(13 938 163)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(13 646 348)	6 341 809	(42 769 334)
ACTIF NET			
En début de période	177 759 909	220 529 243	220 529 243
En fin de période	164 113 561	226 871 052	177 759 909
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	1 680 991	2 098 497	2 098 497
En fin de période	1 536 088	2 138 476	1 680 991
VALEUR LIQUIDATIVE	106,839	106,090	105,747
TAUX DE RENDEMENT	1,03%	0,95%	4,11%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 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 31 Mars 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 31 Mars 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 31 mars 2019 à D : 118.494.154 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		107 217 788	111 235 270	67,78%
Obligation de sociétés		72 240 506	74 708 864	45,52%
AB SUB 2008-01 A	20 000	666 540	696 460	0,42%
AB SUB 2008-01 A	15 000	499 905	522 345	0,32%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 000 000	1 048 336	0,64%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	399 760	408 448	0,25%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	2 398 910	2 477 583	1,51%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	3 731 859	3 873 895	2,36%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	466 482	484 230	0,30%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	750 000	768 760	0,47%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	750 000	775 400	0,47%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	480 000	492 883	0,30%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	1 520 000	1 575 905	0,96%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	8 000	319 999	331 766	0,20%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	400 000	402 128	0,25%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	400 000	402 128	0,25%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	200 000	201 064	0,12%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	1 200 000	1 225 504	0,75%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	600 000	612 752	0,37%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	600 000	612 752	0,37%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	400 000	421 800	0,26%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	399 996	421 796	0,26%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	200 000	207 800	0,13%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000	2 974 040	1,81%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	937 500	990 972	0,60%
ATB SUB 2009 A2	20 000	250 000	263 616	0,16%
ATB SUB 2009 B1	5 000	300 000	311 844	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	733 283	763 202	0,47%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	250 000	263 616	0,16%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 003 352	0,61%
ATB SUB 2017 A TMM+2.05%	10 000	1 000 000	1 003 352	0,61%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	400 000	420 448	0,26%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	400 000	420 448	0,26%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	80 000	84 090	0,05%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	800 000	817 296	0,50%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	200 000	204 324	0,12%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	200 000	204 324	0,12%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	100 000	105 004	0,06%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	100 000	105 004	0,06%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	300 000	315 320	0,19%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	300 000	315 320	0,19%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	200 000	208 784	0,13%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	200 000	201 152	0,12%

ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	200 000	201 152	0,12%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	400 000	402 380	0,25%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	400 000	402 380	0,25%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	300 000	300 840	0,18%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	150 000	150 420	0,09%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	500 000	501 448	0,31%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	250 000	250 724	0,15%
ATL 2017-2 A 7.65%	5 000	400 000	402 008	0,24%
ATL 2017-2 C 7.95%	5 000	500 000	502 608	0,31%
ATL SUB2017 TF 7.9%	15 000	1 500 000	1 543 380	0,94%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	80 000	83 789	0,05%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	210 000	220 150	0,13%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	50 000	50 790	0,03%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	150 000	152 446	0,09%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	80 000	81 310	0,05%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	150 000	156 190	0,10%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	250 000	260 658	0,16%
ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%	4 000	160 000	163 971	0,10%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	7 000	560 000	587 703	0,36%
ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4%	20 000	1 600 000	1 679 152	1,02%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	57 000	59 354	0,04%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	285 112	296 788	0,18%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	900 000	948 168	0,58%
BH SUB 2018-1 CA TMM+2%	10 000	1 000 000	1 068 720	0,65%
BH SUB 2018-1 CC 8%	10 000	1 000 000	1 060 672	0,65%
BH SUB 2019-1 C A TF 10%	15 000	1 500 000	1 501 968	0,92%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	1 600 000	1 680 448	1,02%
BNA SUB 2018-1 A TMM+2%	10 000	1 000 000	1 047 496	0,64%
BNA SUB 2018-1 A TMM+2%	11 000	1 100 000	1 152 245	0,70%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	150 000	153 384	0,09%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	2 000	40 000	41 367	0,03%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	200 000	204 464	0,12%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	990 000	1 014 882	0,62%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	390 000	392 726	0,24%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 300 000	1 309 088	0,80%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	325 000	327 272	0,20%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	285 800	291 208	0,18%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	21 435	21 840	0,01%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	100 000	101 692	0,06%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	75 000	76 805	0,05%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1	3 000	37 500	38 117	0,02%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	200 000	203 688	0,12%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	100 000	101 844	0,06%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	100 000	101 844	0,06%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	200 000	208 176	0,13%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	200 000	209 724	0,13%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	160 000	164 106	0,10%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	420 000	442 092	0,27%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	240 000	241 776	0,15%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	180 000	181 332	0,11%
CIL 2017-1_7.6%	3 000	240 000	251 114	0,15%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	800 000	804 128	0,49%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	100 000	102 564	0,06%

HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	300 000	307 848	0,19%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	300 000	307 692	0,19%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	900 000	923 544	0,56%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	8 000	8 462	0,01%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	50 000	50 430	0,03%
HL 2017-2 7.65% A TF	5 000	400 000	417 772	0,25%
HL 2017-2 7.85% B TF	5 000	500 000	522 796	0,32%
HL 2017-2 7.85% B TF	15 000	1 500 000	1 568 388	0,96%
HL 2017-2 7.85% B TF	7 000	700 000	731 917	0,45%
HL 2017-3 8% A TF	326	25 558	25 876	0,02%
HL 2017-3 8% A TF	2 500	200 000	202 280	0,12%
HL 2017-3 8.25% B TF	2 500	250 000	252 938	0,15%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	100 000	102 132	0,06%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	200 000	204 374	0,12%
HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%	10 000	1 000 000	1 062 224	0,65%
HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%	4 800	480 000	509 868	0,31%
HL SUB 2018-1 B 8.5%	10 000	1 000 000	1 057 384	0,64%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 039 400	0,63%
MODERN LEASING 2012 TF 6.5%	5 000	100 000	100 600	0,06%
SERVICOM 2016 TF 8.2% (*)	2 000	200 000	208 858	0,13%
EO STB 2008/1	50 000	3 000 000	3 192 440	1,95%
STB 2008/2	40 000	1 500 000	1 508 960	0,92%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	250 000	250 379	0,15%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	240 000	246 864	0,15%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	160 000	164 576	0,10%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	400 000	403 664	0,25%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	200 000	210 664	0,13%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	800 000	844 184	0,51%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	200 000	200 920	0,12%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	400 000	401 896	0,24%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	150 000	150 772	0,09%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	250 000	251 330	0,15%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	975 000	1 004 220	0,61%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	107 067	108 323	0,07%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	1 213 800	1 230 534	0,75%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	40 000	40 229	0,02%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	200 000	201 144	0,12%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	200 000	201 144	0,12%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	120 000	120 900	0,07%
UNIFACTOR 2018 TF 9.25%	10 000	1 000 000	1 024 736	0,62%
UNIFACTOR 2018 TF 9.25%	5 000	500 000	512 368	0,31%
Emprunts national		1 034 618	1 090 170	0,66%
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	750 000	779 752	0,475%
EMP NAT 2014/CAT/B	120 034	284 618	310 418	0,189%
Bons du trésor assimilables		33 942 664	35 436 236	21,59%
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 825 339	3,550%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	20 919	19 920 483	21 202 465	12,919%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	1 500	1 469 400	1 500 545	0,914%
BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 910 800	1 925 766	1,173%
BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 698 500	4 982 121	3,036%

Titres OPCVM		7 073 740	7 258 884	4,42%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 090 771	1,274%
FINA O SICAV	489	50 051	51 442	0,031%
GO SICAV	2 923	300 087	317 052	0,193%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	9 976	1 027 556	1 069 447	0,652%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	520 962	0,317%
MCP SAFE FUND	1 140	125 125	134 246	0,082%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	146 569	0,089%
SANADET SICAV	1 297	142 315	143 549	0,087%
SICAV AXIS TRESORERIE	9 416	1 001 075	1 027 964	0,626%
UGFS BONDS FUNDS	165 105	1 708 519	1 756 882	1,071%
TOTAL		114 291 528	118 494 154	72,20%
Pourcentage par rapport au total actifs				72,02%

* La cinquième échéance de l'emprunt SERVICOM 2016 prévue initialement pour le 12 février 2019, a été reportée au 15 avril 2019. Les montants non versés génèrent des intérêts à un taux de 10.20%.

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2019 à D : 7.701.768 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% actif net
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation :</u>			391 231	393 959	0,24%
BT STEQ au 02/06/2019 à 11,27%	pour 90 jours		391 231	393 959	0,24%
<u>Certificats de dépôt</u>			2 293 239	2 304 119	1,40%
Certificat de dépôt BH au 05/03/2020 (au taux de 11,53%)	pour 360 jours		2 293 239	2 304 119	1,40%
<u>Créances sur opérations de pensions livrées</u>			5 000 656	5 003 690	3,05%
Pension livrée Attijari Bank au 04/04/2019 (au taux de 7,28%)	Pour 6 jours		5 000 656	5 003 690	3,05%
TOTAL			7 685 126	7 701 768	4,69%
Pourcentage par rapport au total des actifs					4,68%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 39.871, contre un solde de D : 3.215.401, à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	34 345	-	17 871
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	-	31 056	6 552
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	3 177 161	552 873
Autres débiteurs	5 526	7 184	5 526
Total	<u>39 871</u>	<u>3 215 401</u>	<u>582 822</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2019 à D : 393.942, contre D : 492.072, à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du gestionnaire	393 942	492 072	459 559
Total	<u>393 942</u>	<u>492 072</u>	<u>459 559</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à D : 17.619, contre D : 18.832, au 31/03/2018 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance du CMF	14 672	18 832	16 865
Autres créditeurs	2 947	-	-
Total	<u>17 619</u>	<u>18 832</u>	<u>16 865</u>

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 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	60 570 451
Nombre de titres émis	596 912
Nombre d'actionnaires nouveaux	81

Rachats effectués

Montant	(75 274 193)
Nombre de titres rachetés	(741 815)
Nombre d'actionnaires sortants	(313)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	287 046
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(183 902)
Régularisation des sommes non distribuables	(9 118)

Capital au 31-03-2019

Montant	155 965 588
Nombre de titres	1 536 088
Nombre d'actionnaires	2 303

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2019 à D : 1.604.425, contre D : 1.878.982 pour la même période de l'exercice 2018 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 131 410</u>	<u>1 163 832</u>	<u>4 800 120</u>
- Intérêts	1 131 410	1 163 832	4 800 120
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>473 015</u>	<u>715 150</u>	<u>2 649 261</u>
- Intérêts des BTA et emprunt national	473 015	715 150	2 649 261
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	-	-	<u>245 533</u>
- Dividendes	-	-	245 533
TOTAL	1 604 425	1 878 982	7 694 914

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2019 à D : 551.359, contre D : 656.777 pour la même période de l'exercice 2018, se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Intérêts des billets de trésorerie	8 881	3 961	14 106
Intérêts des comptes à terme	529 163	394 383	2 247 634
Intérêts des dépôts à vue	2 435	37 074	81 734
Intérêts des certificats de dépôt	10 880	221 359	847 887
TOTAL	551 359	656 777	3 191 361

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à D : 394.544, contre D : 492.673 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2018, et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Rémunération de gestionnaire	394 544	492 673	1 926 502
TOTAL	394 544	492 673	1 926 502

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019 à D : 44.207, contre D : 55.822, pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Année 2018
Redevance du CMF	44 207	55 202	215 855
Services bancaires et assimilés	-	620	799
TOTAL	44 207	55 822	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.