

# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2020

#### **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 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 100.121.034, un actif net de D : 99.888.560 et un bénéfice de la période de D : 957.611.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2020, 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 2020, 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, 80,70% 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 18,64% 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, 5,18% 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 10,89% 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 pensions livrées représentent à la clôture de la période 13,59% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 2 bis du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- Nous attirons l'attention sur la note 6 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations émises en 2016 par la société SERVICOM qui connaît des difficultés financières. La Sicav a procédé au reclassement de la totalité de l'encours de ces obligations qui s'élève à D : 200.000, parmi les créances d'exploitation. Aussi, elle a suspendu la constatation des intérêts et a enregistré une dépréciation du principal pour D : 150.000 dont un montant de D : 100.000 a été constaté durant la période allant du premier Avril au 30 Juin 2020.

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

Tunis, le 23 juillet 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2020**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>80 792 752</u>	<u>112 751 360</u>	<u>88 913 816</u>
Obligations et valeurs assimilées		75 620 043	105 751 903	83 784 855
Titres OPCVM		5 172 709	6 999 457	5 128 961
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>18 660 493</u>	<u>14 570 736</u>	<u>9 467 384</u>
Placements monétaires	5	13 603 406	2 352 832	2 463 243
Disponibilités		5 057 087	12 217 904	7 004 141
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>667 789</u>	<u>245 796</u>	<u>444 224</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>100 121 034</u></u>	<u><u>127 567 892</u></u>	<u><u>98 825 424</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	224 231	323 087	259 314
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	<u>8 243</u>	<u>10 841</u>	<u>9 354</u>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>232 474</u></u>	<u><u>333 928</u></u>	<u><u>268 668</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	97 896 943	124 469 717	94 534 142
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieures		113	36	27
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 991 504	2 764 211	4 022 587
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>99 888 560</u></u>	<u><u>127 233 964</u></u>	<u><u>98 556 756</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>100 121 034</u></u>	<u><u>127 567 892</u></u>	<u><u>98 825 424</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>						
Revenus des obligations et valeurs assimilées	10	1 171 836	2 261 293	1 759 324	3 363 749	6 189 335
Revenus des titres OPCVM		1 028 403	2 117 860 (*)	1 550 475	3 154 900	5 980 486
<b>Revenus des placements monétaires</b>		143 433	143 433	208 849	208 849	208 849
<b>Revenus des prises en pension</b>	11	10 000	87 426	270 131	821 490	961 749
		126 154	129 422 (*)	3 034	27 505	27 505
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 307 990</b>	<b>2 478 141</b>	<b>2 032 489</b>	<b>4 212 744</b>	<b>7 178 589</b>
Intérêts des mises en pensions		-	-	-	(2 667)	(2 667)
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(224 831)	(450 618)	(323 688)	(718 232)	(1 256 904)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 083 159</b>	<b>2 027 523</b>	<b>1 708 801</b>	<b>3 491 845</b>	<b>5 919 018</b>
<b>Autres charges</b>	13	(27 348)	(52 853)	(36 758)	(80 965)	(141 784)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 055 811</b>	<b>1 974 670</b>	<b>1 672 043</b>	<b>3 410 880</b>	<b>5 777 234</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		40 083	16 834	(490 520)	(646 669)	(1 754 647)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 095 894</b>	<b>1 991 504</b>	<b>1 181 523</b>	<b>2 764 211</b>	<b>4 022 587</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(40 083)	(16 834)	490 520	646 669	1 754 647
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(142 240)	(23 241)	(119 684)	167 362	352 051
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		44 040	(1 288)	28 730	(155 172)	(138 274)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>957 611</b>	<b>1 950 141</b>	<b>1 581 089</b>	<b>3 423 070</b>	<b>5 991 011</b>

(\*) Compte tenu d'un reclassement de D : 3.268 correspondant aux intérêts échus sur des pensions livrées présentés au 31 mars 2020 parmi les intérêts sur obligations.

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>957 611</b>	<b>1 950 141</b>	<b>1 581 089</b>	<b>3 423 070</b>	<b>5 991 011</b>
Résultat d'exploitation	1 055 811	1 974 670	1 672 043	3 410 880	5 777 234
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(142 240)	(23 241)	(119 684)	167 362	352 051
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	44 040	(1 288)	28 730	(155 172)	(138 274)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(3 796 848)</b>	<b>(3 796 848)</b>	<b>(4 313 026)</b>	<b>(4 313 026)</b>	<b>(4 313 026)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>3 127 248</b>	<b>3 178 511</b>	<b>(34 147 660)</b>	<b>(49 635 989)</b>	<b>(80 881 138)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	54 992 015	107 018 289	84 287 736	144 858 187	270 563 548
- Régularisation des sommes non distribuables	17 872	37 489	30 441	44 953	154 322
- Régularisation des sommes distribuables	2 006 536	4 426 249	2 749 687	5 551 901	9 751 211
<b>Rachats</b>					
- Capital	(51 676 420)	(103 629 511)	(115 681 047)	(190 955 240)	(346 762 871)
- Régularisation des sommes non distribuables	(17 535)	(38 937)	(42 047)	(65 677)	(209 938)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 195 220)	(4 635 068)	(5 492 430)	(9 070 113)	(14 377 410)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>288 011</b>	<b>1 331 804</b>	<b>(36 879 597)</b>	<b>(50 525 945)</b>	<b>(79 203 153)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	99 600 549	98 556 756	164 113 561	177 759 909	177 759 909
En fin de période	99 888 560	99 888 560	127 233 964	127 233 964	98 556 756
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
En début de période	930 779	930 059	1 536 088	1 680 991	1 680 991
En fin de période	963 399	963 399	1 226 712	1 226 712	930 059
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,683</b>	<b>103,683</b>	<b>103,720</b>	<b>103,720</b>	<b>105,968</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,93%</b>	<b>1,93%</b>	<b>1,08%</b>	<b>2,12%</b>	<b>4,25%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**AU 30 JUIN 2020**

### **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 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1<sup>er</sup> janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point et de 20% pour les autres placements..

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 2020, 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 2020, 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 spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- ***Titres reçus en Pension***

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

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



#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2020 à D : 80.792.752 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>72 871 018</b>	<b>75 620 043</b>	<b>75,70%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>35 741 854</b>	<b>36 904 860</b>	<b>36,95%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	399 860	402 196	0,40%
AB SUB 2008-01 A	15 000	299 895	301 647	0,30%
AB SUB 2008-01 B	20 000	800 000	805 038	0,81%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	333 090	344 010	0,34%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	30 000	999 445	1 049 867	1,05%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	30 000	999 000	1 050 142	1,05%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	3 198 499	3 378 014	3,38%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	399 813	422 251	0,42%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	500 000	518 600	0,52%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	500 000	526 040	0,53%
AB SUB 2012 TF 6.25%	3 500	105 000	109 130	0,11%
AB SUB 2012 TF 6.25%	8 500	255 000	265 205	0,27%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	2 000	60 000	63 391	0,06%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	800 000	828 845	0,83%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	400 000	414 424	0,41%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	200 000	202 012	0,20%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	199 996	202 008	0,20%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	562 500	566 172	0,57%
ATB SUB 2009 B1	5 000	200 000	201 048	0,20%
ATB SUB 2009 B2	10 000	599 905	603 161	0,60%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	400 000	414 416	0,41%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	100 000	103 604	0,10%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	100 000	103 604	0,10%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	100 000	100 692	0,10%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	100 000	100 692	0,10%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	100 000	105 920	0,11%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	100 000	102 080	0,10%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	100 000	102 080	0,10%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	300 000	306 456	0,31%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	300 000	306 456	0,31%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	200 000	203 576	0,20%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	100 000	101 788	0,10%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	400 000	407 384	0,41%

ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	200 000	203 692	0,20%
ATL 2017-2 A 7.65%	5 000	300 000	306 088	0,31%
ATL 2017-2 C 7.95%	5 000	500 000	510 540	0,51%
ATL SUB 2017 TF 7.9%	15 000	1 500 000	1 567 080	1,57%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	70 000	70 294	0,07%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	100 000	103 194	0,10%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	40 000	41 272	0,04%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	100 000	105 622	0,11%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	200 000	211 620	0,21%
ATTIJ BANK SUB 2015 A 7.4%	4 000	80 000	83 171	0,08%
ATTIJ BANK SUB 2017-1_5A_7.4%	7 000	280 000	281 406	0,28%
ATTIJ BANK SUB 2017-1_5A_7.4%	20 000	800 000	804 016	0,80%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	300 056	302 780	0,30%
BH SUB 2018-1 CC 8%	10 000	1 000 000	1 012 624	1,01%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	800 000	804 672	0,81%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	100 000	103 272	0,10%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	2 000	20 000	21 037	0,02%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	907 500	940 922	0,94%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	360 000	367 032	0,37%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 200 000	1 223 440	1,22%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	300 000	305 860	0,31%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	100 000	103 296	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	50 000	51 648	0,05%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	50 000	51 648	0,05%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	80 000	83 277	0,08%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	140 000	141 058	0,14%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	160 000	163 594	0,16%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	120 000	122 695	0,12%
CIL 2017-1_7.6%	3 000	120 000	120 079	0,12%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	400 000	407 968	0,41%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	200 000	208 356	0,21%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	600 000	625 068	0,63%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	4 000	4 043	0,00%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	40 000	40 975	0,04%
HL 2017-2 7.65% A TF	5 000	300 000	317 908	0,32%
HL 2017-2 7.85% B TF	5 000	500 000	530 628	0,53%
HL 2017-2 7.85% B TF	15 000	1 500 000	1 591 884	1,59%
HL 2017-2 7.85% B TF	7 000	700 000	742 879	0,74%
HL 2017-2 7.85% B TF	1 500	150 000	159 317	0,16%
HL 2017-3 8% A TF	2 500	150 000	154 118	0,15%
HL 2017-3 8% A TF	326	19 038	19 631	0,02%
HL 2017-3 8.25% B TF	2 500	250 000	257 078	0,26%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	50 000	51 848	0,05%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	150 000	155 686	0,16%

HL SUB 2018-1 B 8.5%	10 000	1 000 000	1 006 336	1,01%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	800 000	850 376	0,85%
STB 2008/2	40 000	1 250 000	1 273 808	1,28%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	120 000	125 189	0,13%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	80 000	83 459	0,08%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	200 000	204 880	0,21%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	400 000	403 232	0,40%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	100 000	101 956	0,10%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	300 000	306 064	0,31%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	100 000	102 032	0,10%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	200 000	204 198	0,20%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	900 000	938 424	0,94%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	809 257	832 476	0,83%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	20 000	20 414	0,02%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	100 000	102 068	0,10%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	100 000	102 068	0,10%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	60 000	61 615	0,06%
<b>Emprunts national</b>		<b>500 000</b>	<b>500 768</b>	<b>0,50%</b>
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	500 000	500 768	0,50%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>36 629 164</b>	<b>38 214 415</b>	<b>38,26%</b>
BTA 6.90% 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 544 269	5,55%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	22 919	21 910 483	23 623 155	23,65%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 200	2 165 900	2 262 352	2,26%
BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 910 800	1 965 332	1,97%
BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 698 500	4 819 307	4,82%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>5 067 763</b>	<b>5 172 709</b>	<b>5,18%</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 032 437	2,03%
FINA O SICAV	489	50 051	54 763	0,05%
GO SICAV	2 923	300 087	338 863	0,34%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	5 190	534 585	544 223	0,54%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	141 559	0,14%
SANADET SICAV	1 297	142 315	138 696	0,14%
UGFS BONDS FUNDS	94 151	974 281	1 064 189	1,07%
FIDELITY SICAV PLUS	7 600	857 685	857 979	0,86%
<b>TOTAL</b>		<b>77 938 781</b>	<b>80 792 752</b>	<b>80,88%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>80,70%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2020 à D : 13.603.406 se détaillant comme suit :

		Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% actif net
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>13 589 848</b>	<b>13 603 406</b>	<b>13,62%</b>
Pension Livrée ATTIJARI BANK au 02/07/2020 (au taux de 6,35%)	8 jours	2 000 502	2 002 973	2,01%
Pension Livrée ATTIJARI BANK au 02/07/2020 (au taux de 6,80%)	7 jours	4 500 743	4 505 844	4,51%
Pension Livrée ATTIJARI BANK au 02/07/2020 (au taux de 6,08%)	6 jours	7 088 603	7 094 589	7,10%
<b>TOTAL</b>		<b>13 589 848</b>	<b>13 603 406</b>	<b>13,62%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>13,59%</b>

## Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à D : 667.789, contre un solde de D : 245.796, à la même date de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	20 847	21 218	5 336
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	10 433	19 052	13 200
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	580 983	-	220 162
Obligations SERVICOM échues non encore encaissées (*)	50 000	200 000	200 000
Autres débiteurs	5 526	5 526	5 526
<b>Total</b>	<b>667 789</b>	<b>245 796</b>	<b>444 224</b>

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

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

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

La FIDELITY OBLIGATIONS SICAV a reclassé la totalité de l'encours de ces obligations qui s'élève à 200 KDT, parmi les créances d'exploitation, et a suspendu la constatation des intérêts sur cette ligne. Une dépréciation, à hauteur de 100 KDT a été constatée durant le deuxième trimestre 2020 et de 50 KDT durant le premier trimestre de la même année.

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2020 à D : 224.231, contre D : 323.087, à la même date de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Rémunération du gestionnaire	224 231	323 087	259 314
<b>Total</b>	<b><u>224 231</u></b>	<b><u>323 087</u></b>	<b><u>259 314</u></b>

#### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à D : 8.243, contre D : 10.841, au 30/06/2019 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Redevance du CMF	8 243	10 841	9 354
<b>Total</b>	<b><u>8 243</u></b>	<b><u>10 841</u></b>	<b><u>9 354</u></b>

#### Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2020, se détaillent ainsi :

##### Capital au 31-12-2019

Montant	94 534 142
Nombre de titres	930 059
Nombre d'actionnaires	2 099

##### Souscriptions réalisées

Montant	107 018 289
Nombre de titres émis	1 052 884
Nombre d'actionnaires nouveaux	97

##### Rachats effectués

Montant	(103 629 511)
Nombre de titres rachetés	(1 019 544)
Nombre d'actionnaires sortants	(237)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(23 241)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(1 288)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 448)

### Capital au 30-06-2020

Montant	97 896 943
Nombre de titres	963 399
Nombre d'actionnaires	1 959

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2020 à D : 1.171.836, contre D : 1.759.324 pour la même période de l'exercice 2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020		Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>579 757</u></b>	<b><u>1 232 653</u></b>		<b><u>1 130 154</u></b>	<b><u>2 261 564</u></b>	<b><u>4 214 797</u></b>
Intérêts	579 757	1 232 653 (*)		1 130 154	2 261 564	4 214 797
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>448 646</u></b>	<b><u>885 207</u></b>		<b><u>420 321</u></b>	<b><u>893 336</u></b>	<b><u>1 765 689</u></b>
Intérêts des BTA et emprunt national	448 646	885 207		420 321	893 336	1 765 689
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>143 433</u></b>	<b><u>143 433</u></b>		<b><u>208 849</u></b>	<b><u>208 849</u></b>	<b><u>208 849</u></b>
Dividendes	143 433	143 433		208 849	208 849	208 849
<b>TOTAL</b>	<b>1 171 836</b>	<b>2 261 293</b>		<b>1 759 324</b>	<b>3 363 749</b>	<b>6 189 335</b>

(\*) Après reclassement d'un montant de D : 3.268 correspondant aux intérêts échus sur des pensions livrées présentés au 31 mars 2020 parmi les intérêts sur obligations.

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2020 à D : 10.000, contre D : 270.131 pour la même période de l'exercice 2019, se détaillant ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	6 041	14 922	14 922
Intérêts des comptes à terme	-	-	140 964	670 127	670 127
Intérêts des dépôts à vue	10 000	24 982	42 478	44 913	74 761
Intérêts des certificats de dépôt	-	62 444	80 648	91 528	201 939
<b>TOTAL</b>	<b>10 000</b>	<b>87 426</b>	<b>270 131</b>	<b>821 490</b>	<b>961 749</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2020 à D : 224.831, contre D : 323.688 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019, et se détaille ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
Rémunération de gestionnaire	224 831	450 618	323 688	718 232	1 256 904
<b>TOTAL</b>	<b>224 831</b>	<b>450 618</b>	<b>323 688</b>	<b>718 232</b>	<b>1 256 904</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2020 à D : 27.348, contre D : 36.758, pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent ainsi :

	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Année 2019
Redevance du CMF	25 191	50 489	36 267	80 474	140 829
Services bancaires et assimilés	1 947	2 154	491	491	955
Autres	210	210	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>27 348</b>	<b>52 853</b>	<b>36 758</b>	<b>80 965</b>	<b>141 784</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.