

# **FIDELITY OBLIGATIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025**

## **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025**

### **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 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 100.656.656, un actif net de D : 100.084.035 et un bénéfice de la période de D : 1.345.522.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2025, 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 2025, 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, 49,97% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% 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 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 intégrale du principal.

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

Tunis, le 28 juillet 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	50 294 485	42 150 838	44 781 286
Obligations et valeurs assimilées		45 281 930	38 268 163	41 488 277
Titres OPCVM		5 012 554	3 882 675	3 293 009
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		50 311 227	36 044 227	23 988 646
Placements monétaires	5	43 512 671	27 919 820	20 931 119
Disponibilités		6 798 556	8 124 407	3 057 526
<b>Créances d'exploitation</b>	6	50 945	674 085	17 712
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>100 656 656</b>	<b>78 869 150</b>	<b>68 787 644</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	193 563	154 658	148 726
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	379 058	6 108	5 106
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>572 621</b>	<b>160 766</b>	<b>153 832</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	96 674 038	75 863 012	64 042 612
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieures		774	637	537
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 409 223	2 844 735	4 590 663
<b>ACTIF NET</b>		<b>100 084 035</b>	<b>78 708 384</b>	<b>68 633 811</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>100 656 656</b>	<b>78 869 150</b>	<b>68 787 644</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<i>Année 2024</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	1 014 828	1 709 614	875 409	1 623 229	3 117 669
Revenus des obligations et valeurs assimilées		753 045	1 447 831	676 634	1 424 454	2 918 894
Revenus des titres OPCVM		261 783	261 783	198 775	198 775	198 775
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	547 535	973 190	192 842	369 577	859 211
<b>Revenus des prises en pension</b>		189 856	374 026	451 056	724 057	1 293 829
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		1 752 219	3 056 830	1 519 308	2 716 863	5 270 709
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(194 156)	(358 005)	(155 251)	(299 573)	(603 943)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		1 558 063	2 698 825	1 364 056	2 417 290	4 666 766
<b>Autres charges</b>	13	(26 342)	(48 161)	(25 632)	(46 914)	(92 090)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 531 722	2 650 664	1 338 424	2 370 376	4 574 676
Régularisation du résultat d'exploitation		648 330	758 558	410 089	474 359	15 986
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		2 180 052	3 409 223	1 748 513	2 844 735	4 590 663
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(648 330)	(758 558)	(410 089)	(474 359)	(15 986)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		22 789	72 477	26 120	81 424	154 732
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		(208 989)	(191 510)	(170 670)	(164 829)	(115 528)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		1 345 522	2 531 631	1 193 874	2 286 971	4 613 880

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<i>Année 2024</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	1 345 522	2 531 631	1 193 874	2 286 971	4 613 880
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	1 531 722	2 650 664	1 338 424	2 370 376	4 574 676
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		72 477	26 120	81 424	154 732
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(208 989)	(191 510)	(170 670)	(164 829)	(115 528)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(5 950 357)	(5 950 357)	(5 036 194)	(5 036 194)	(5 036 194)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	22 432 690	34 868 949	12 895 758	21 104 189	8 702 707
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	61 989 021	137 053 579	84 545 792	122 031 589	256 086 820
- Régularisation des sommes non distribuables	(19 397)	7 557	(25 470)	(7 966)	(28 912)
- Régularisation des sommes distribuables	4 252 969	10 095 221	5 222 683	8 115 130	15 527 438
<b>Rachats</b>					
- Capital	(40 715 142)	(104 284 092)	(72 688 752)	(102 558 321)	(248 569 011)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 936)	(26 584)	23 616	10 384	43 780
- Régularisation des sommes distribuables	(3 068 826)	(7 976 731)	(4 182 112)	(6 486 628)	(14 357 409)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>17 827 855</b>	<b>31 450 224</b>	<b>9 053 438</b>	<b>18 354 965</b>	<b>8 280 393</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	82 256 180	68 633 811	69 654 946	60 353 419	60 353 419
En fin de période	100 084 035	100 084 035	78 708 384	78 708 384	68 633 811
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	733 900	622 213	623 170	549 111	549 111
En fin de période	940 589	940 589	738 466	738 466	622 213
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,406</b>	<b>106,406</b>	<b>106,584</b>	<b>106,584</b>	<b>110,306</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,52%</b>	<b>3,15%</b>	<b>1,68%</b>	<b>3,41%</b>	<b>6,79%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2025**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est confiée à la société d'intermédiation en Bourse MAC-SA, le dépositaire étant AMEN BANK.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025, 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 2025, 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> 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 2025 à D : 50.294.485 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% Actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>43 235 023</b>	<b>45 281 930</b>	<b>45,24%</b>
	<b>Obligation de sociétés</b>		<b>21 014 163</b>	<b>21 685 860</b>	<b>21,67%</b>
TN0007780075	ABC TUNISIE 2020-1 CB TF	196	8 170	8 205	0,01%
TN0003600582	ATB SUB 2009 TBL2	10 000	266 593	268 041	0,27%
TNA4HARL4UU5	BH BANK SUB 2021-02 CAT D TMM+2.9	13 500	1 080 000	1 145 189	1,14%
TN0001300607	BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	495 000	513 216	0,51%
TN0001300623	BTE 2011 CB TF 6.25%	31 000	1 085 000	1 106 105	1,11%
TN0002601011	EO STB 2008/1	6 500	208 000	210 122	0,21%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-1 A TF 10.75% 5 ANS	20 000	1 200 000	1 227 136	1,23%
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 A TF 10.70% 5 ANS	19 330	1 546 400	1 570 338	1,57%
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 A TF 10.20% 5 ANS	70 000	7 000 000	7 100 128	7,09%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-02 TV TMM+2.75%	10 000	600 000	635 574	0,64%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-02 TF 10.5 % 5 ANS	50 000	5 000 000	5 330 290	5,33%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-01 A TF 10% 5 ANS	20 000	2 000 000	2 024 112	2,02%
TN0003900263	UIB 2011/1 TF 6.3% CB	15 000	525 000	547 404	0,55%
	<b>Emprunts national</b>		<b>15 611 560</b>	<b>16 601 239</b>	<b>16,59%</b>
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B	12 500	1 250 000	1 338 000	1,34%
TNJ1M1ZAWYG5	EMP NAT T-2 2022 -A 9.25% TF	19 000	190 000	190 578	0,19%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT T-2 2022 -B 9.35% TF	250	20 000	20 061	0,02%
TNNI3UPDY012	EMP NAT T-2 2023 -A 9.75% TF	10 000	100 000	100 920	0,10%
TNIZ090I5G66	EMP NAT T-3 2022 -C TMM+2.40%	120 000	12 000 000	12 780 151	12,77%
TNVI299YK4C1	EMP NAT T-3 2023 -A TMM+1.7%	100 000	975 000	1 041 766	1,04%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT T-4 2022 -C TMM+2.25%	9 000	900 000	945 092	0,94%
TNGVARQJO7Y7	EMP NAT T-4 2023 -A 9.75% TF	17 656	176 560	184 671	0,18%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>6 609 300</b>	<b>6 994 832</b>	<b>6,99%</b>

TN0008000622	BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 910 800	2 022 948	2,02%
TN0008000606	BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 698 500	4 971 884	4,97%
	<b>Titres OPCVM</b>		<b>4 669 245</b>	<b>5 012 554</b>	<b>5,01%</b>
TNKJ23DMA3N1	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	8 450	926 883	1 090 337	1,09%
TNF4K5BAEMO1	FIDELITY SICAV PLUS	19 700	3 105 304	3 117 131	3,11%
TNOHKLD2UJQ7	FINA O SICAV	489	50 051	70 822	0,07%
TN0004200937	GO SICAV	2 923	300 087	444 843	0,44%
TN0003100617	PLACEMENT OBLIGATAIRE	1 366	144 605	143 834	0,14%
TN0003600418	SANADET SICAV	1 297	142 315	145 587	0,15%
	<b>TOTAL</b>		<b>47 904 267</b>	<b>50 294 485</b>	<b>50,25%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>49,97%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2025 à D : 43.512.671 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation		Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% actif net
	<b><u>Comptes à terme</u></b>		<b>13 150 000</b>	<b>13 363 456</b>	<b>13,35%</b>
	Placement BH au 05/02/2026 (au taux fixe de 10,74%)	350 jours	5 400 000	5 566 520	5,56%
	Placement AB au 31/10/2025 (au taux fixe de 9%)	134 jours	2 000 000	2 004 734	2,00%
	Placement AB au 08/12/2025 (au taux fixe de 8,6%)	180 jours	5 000 000	5 018 849	5,01%
	Placement BTL au 14/08/2025 (au TMM)	360 jours	260 000	274 203	0,27%
	Placement BTL au 01/06/2026 (au TMM)	361 jours	240 000	241 026	0,24%
	Placement BTL au 17/11/2025 (au TMM)	361 jours	150 000	155 726	0,16%
	Placement BTL au 10/02/2026 (au TMM)	365 jours	100 000	102 398	0,10%
	<b><u>Créances sur opérations de pensions livrées</u></b>		<b>9 990 000</b>	<b>10 007 626</b>	<b>10,00%</b>
	Pension Livrée BTL au 01/07/2025 (au taux de 8,6%)	12 jours	2 000 000	2 005 614	2,00%
	Pension Livrée BTL au 02/07/2025 (au taux de 8,6%)	12 jours	1 350 000	1 353 474	1,35%
	Pension Livrée BTL au 03/07/2025 (au taux de 8,6%)	10 jours	1 400 000	1 402 609	1,40%

	Pension Livrée BTL au 02/07/2025 (au taux de 8,6%)	8 jours	1 200 000	1 201 944	1,20%
	Pension Livrée BTL au 03/07/2025 (au taux de 8,6%)	8 jours	2 040 000	2 042 833	2,04%
	Pension Livrée BTL au 04/07/2025 (au taux de 8,6%)	7 jours	1 000 000	1 000 922	1,00%
	Pension Livrée BTL au 07/07/2025 (au taux de 8,6%)	7 jours	1 000 000	1 000 230	1,00%
	<b>Certificat de dépôt</b>		<b>19 957 135</b>	<b>20 141 589</b>	<b>20,12%</b>
TNAVLBUV6SX9	Certificat de dépôt AB au 03/07/2025 (au taux de 8,5%)	10 Jours	4 491 520	4 498 304	4,49%
TN7OH135EY27	Certificat de dépôt BTL au 10/07/2025 (au taux de 9,25%)	10 Jours	1 496 925	1 497 232	1,50%
TN22U4JIODX1	Certificat de dépôt AB au 27/10/2025 (au taux de 9%)	130 Jours	2 924 455	2 931 429	2,93%
TN6NBD4QJO06	Certificat de dépôt AB au 01/07/2025 (au taux de 8,5%)	20 Jours	498 120	500 000	0,50%
TNYK6FYKZOE5	Certificat de dépôt UBCI au 30/07/2025 (au taux de 8,75%)	30 Jours	4 971 044	4 972 010	4,97%
TNZ9919UNML8	Certificat de dépôt BNA au 29/01/2026 (au taux de 9,99%)	350 Jours	5 575 071	5 742 615	5,74%
	<b>TOTAL</b>		<b>43 097 135</b>	<b>43 512 671</b>	<b>43,48%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>43,23%</b>

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à D : D : 50.945 , contre un solde de D : 674.085, à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	34 004	37 598	8 601
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	11 414	600	1 600
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	630 362	1 985
Obligations SERVICOM échues non encore encaissées (1)	200 000	200 000	200 000
(Moins) Dépréciation Obligations SERVICOM (1)	(200 000)	(200 000)	(200 000)
Billet de trésorerie AETECH échu et non payé (2)	1 400 000	1 400 000	1 400 000
Remboursement par MAC SA (2)	(1 400 000)	(1 400 000)	(1 400 000)
Autres débiteurs	5 526	5 526	5 526
<b>Total</b>	<b>50 945</b>	<b>674 085</b>	<b>17 712</b>

(1) 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 la 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 intégrale a été constatée en 2020.

(2) Billet de trésorerie émis par la société AETECH et échu le 10 juillet 2023. MAC SA a payé la SICAV l'intégralité du montant en deux tranches. La première tranche de 800 KDT, a été encaissée le 06 novembre 2023 ; et la deuxième tranche de 600 KDT, a été encaissée le 20 Juin 2024.

Les intérêts ont été décomptés sur le montant restant dû du billet de trésorerie et à partir de la date d'échéance de la première tranche soit le 10 juillet 2023, au taux nominal de 10% l'an.

#### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2025 à D : 193.563, contre D : 154.658, à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Rémunération du gestionnaire	193 563	154 658	148 726
<b>Total</b>	<b>193 563</b>	<b>154 658</b>	<b>148 726</b>

#### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à D : 379.058, contre D : 6.108, au 30/06/2024 et s'analyse comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance du CMF	7 768	6 108	5 106
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	371 291	-	-
<b>Total</b>	<b>379 058</b>	<b>6 108</b>	<b>5 106</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2025, se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2024

Montant	64 042 612
Nombre de titres	622 213
Nombre d'actionnaires	1 321

### Souscriptions réalisées

Montant	137 053 579
Nombre de titres émis	1 331 561
Nombre d'actionnaires nouveaux	51

### Rachats effectués

Montant	(104 284 092)
Nombre de titres rachetés	(1 013 185)
Nombre d'actionnaires sortants	(198)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	72 477
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(191 510)
Régularisation des sommes non distribuables	(19 027)

### Capital au 30-06-2025

Montant	96 674 038
Nombre de titres	940 589
Nombre d'actionnaires	1 174

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2025 à D : 1.014.828 , contre D : 875.409 pour la même période de l'exercice 2024 se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<i>Année 2024</i>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>353 244</u></b>	<b><u>631 791</u></b>	<b><u>207 218</u></b>	<b><u>501 048</u></b>	<b><u>1 043 424</u></b>
- Intérêts	353 244	631 791	207 218	501 048	1 043 424
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>399 801</u></b>	<b><u>816 040</u></b>	<b><u>469 416</u></b>	<b><u>923 407</u></b>	<b><u>1 875 470</u></b>
- Intérêts des BTA et emprunt national	399 801	816 040	469 416	923 407	1 875 470
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	<b><u>261 783</u></b>	<b><u>261 783</u></b>	<b><u>198 775</u></b>	<b><u>198 775</u></b>	<b><u>198 775</u></b>
- Dividendes	261 783	261 783	198 775	198 775	198 775
<b>TOTAL</b>	<b>1 014 828</b>	<b>1 709 614</b>	<b>875 409</b>	<b>1 623 229</b>	<b>3 117 669</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier avril au 30 juin 2025 à D : 547.535, contre D : 192.842 pour la même période de l'exercice 2024, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<i>Année 2024</i>
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	10 492	22 426	22 426
Intérêts des comptes à terme	150 681	273 452	118 371	237 332	482 681
Intérêts des dépôts à vue	2 227	26 740	8 100	10 570	34 606
Intérêts des certificats de dépôt	394 628	672 999	55 879	99 248	319 498
<b>TOTAL</b>	<b>547 535</b>	<b>973 190</b>	<b>192 842</b>	<b>369 577</b>	<b>859 211</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 194.156, contre D : 155.251 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024, et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<b>Année 2024</b>
Rémunération de gestionnaire	194 156	358 005	155 251	299 573	603 943
<b>TOTAL</b>	<b>194 156</b>	<b>358 005</b>	<b>155 251</b>	<b>299 573</b>	<b>603 943</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 26.342, contre D : 25.632, pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<b>Année 2024</b>
Redevance du CMF	21 754	40 113	17 395	33 566	67 669
Services bancaires et assimilés	-	-	-	15	68
Commission sur pensions livrées (*)	4 188	7 648	8 237	13 333	24 353
Autres	400	400	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>26 342</b>	<b>48 161</b>	<b>25 632</b>	<b>46 914</b>	<b>92 090</b>

(\*) Commissions relatives à des opérations de pensions livrées calculées conformément à l'avis de Tunisie Clearing N°09/2021 du 11 janvier 2021.

#### **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.