

## Etats financiers annuels de SICAV

### FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **21 mai 2019**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes DELTA CONSULT représenté par M. Said MALLEK.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                     | <b>Note</b> | <b>31/12/2018</b>         | <b>31/12/2017</b>         |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                       | 4           | <u>128 864 531</u>        | <u>157 540 814</u>        |
| Obligations et valeurs assimilées                |             | 121 688 830               | 150 363 361               |
| Titres OPCVM                                     |             | 7 175 701                 | 7 177 453                 |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>   |             | <u>54 796 377</u>         | <u>63 407 683</u>         |
| Placements monétaires                            | 5           | 48 375 471                | 47 154 079                |
| Disponibilités                                   |             | 6 420 906                 | 16 253 604                |
| <b>Créances d'exploitation</b>                   | 6           | <u>582 822</u>            | <u>81 130</u>             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                               |             | <u><u>184 243 730</u></u> | <u><u>221 029 627</u></u> |
| <b>PASSIF</b>                                    |             |                           |                           |
| <b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b> | 7           | 6 007 397                 | -                         |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                     | 8           | 459 559                   | 482 313                   |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                  | 9           | 16 865                    | 18 071                    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                              |             | <u>6 483 821</u>          | <u>500 384</u>            |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |             |                           |                           |
| <b>Capital</b>                                   | 10          | 170 575 304               | 212 839 347               |
| <b>Sommes distribuables</b>                      |             |                           |                           |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs    |             | 803                       | 784                       |
| Sommes distribuables de l'exercice               |             | 7 183 802                 | 7 689 112                 |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |             | <u>177 759 909</u>        | <u>220 529 243</u>        |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |             | <u><u>184 243 730</u></u> | <u><u>221 029 627</u></u> |

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

|  | Note | Année 2018        | Année 2017        |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | 11   | <u>7 694 914</u>  | <u>8 224 524</u>  |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |      | 7 449 381         | 7 969 047         |
| Revenus des titres OPCVM                                     |      | 245 533           | 255 477           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | 12   | <u>3 191 361</u>  | <u>2 381 692</u>  |
| <b>Revenus des prises en pension</b>                         | 13   | <u>27 449</u>     | <u>47 811</u>     |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |      | <u>10 913 724</u> | <u>10 654 027</u> |
| <b>Intérêts des mises en pensions</b>                        |      | (6 668)           | -                 |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | 14   | (1 926 502)       | (1 976 506)       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |      | <u>8 980 554</u>  | <u>8 677 521</u>  |
| <b>Autres charges</b>  | 15   | (216 654)         | (225 417)         |
| <b>Contribution conjoncturelle</b>                           |      | -                 | (638 460)         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |      | <u>8 763 900</u>  | <u>7 813 644</u>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |      | (1 580 098)       | (124 532)         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |      | <u>7 183 802</u>  | <u>7 689 112</u>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |      | 1 580 098         | 124 532           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |      | (23 461)          | 103 734           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres      |      | 127 220           | 39 760            |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |      | <u>8 867 659</u>  | <u>7 957 138</u>  |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

|   | Année 2018          | Année 2017         |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>8 867 659</b>    | <b>7 957 138</b>   |
| Résultat d'exploitation   | 8 763 900           | 7 813 644          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur<br>titres             | (23 461)            | 103 734            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | 127 220             | 39 760             |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>  | <b>(6 765 825)</b>  | <b>(7 375 265)</b> |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>(44 871 168)</b> | <b>(2 355 866)</b> |
| <b>Souscriptions</b>  |                     |                    |
| - Capital   | 329 782 210         | 378 760 303        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 78 583              | 74 304             |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 11 434 797          | 12 485 824         |
| <b>Rachats</b>  |                     |                    |
| - Capital   | (372 127 631)       | (380 237 155)      |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (100 964)           | (72 963)           |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (13 938 163)        | (13 366 179)       |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>(42 769 334)</b> | <b>(1 773 993)</b> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                     |                    |
| En début de l'exercice  | 220 529 243         | 222 303 236        |
| En fin de l'exercice  | 177 759 909         | 220 529 243        |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |                     |                    |
| En début de l'exercice  | 2 098 497           | 2 113 068          |
| En fin de l'exercice  | 1 680 991           | 2 098 497          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>105,747</b>      | <b>105,089</b>     |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>4,11%</b>        | <b>3,55%</b>       |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS**  
**LE 31 DECEMBRE 2018**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de 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**

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 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 financiers 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 Décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

### **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 l'exercice.

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 décembre 2018 à D : 128.864.531 et se détaille ainsi :

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2018 | % Actif net   |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> |                  | <b>117 824 386</b> | <b>121 688 830</b>   | <b>68,46%</b> |
| <b>Obligation de sociétés</b>            |                  | <b>75 232 554</b>  | <b>77 773 454</b>    | <b>43,75%</b> |
| AB SUB 2008-01 A                         | 20 000           | 666 540            | 687 900              | 0,39%         |
| AB SUB 2008-01 A                         | 15 000           | 499 905            | 515 925              | 0,29%         |
| AB SUB 2008-01 B                         | 20 000           | 1 000 000          | 1 034 528            | 0,58%         |
| AB SUB 2009 TF 5.45%                     | 10 000           | 399 759            | 404 152              | 0,23%         |
| AB SUB 2009 TV TMM+0.85%                 | 60 000           | 2 398 910          | 2 439 216            | 1,37%         |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85%                 | 80 000           | 3 731 850          | 3 814 227            | 2,15%         |
| AB SUB 2010 TV TMM+0.85%                 | 10 000           | 466 477            | 476 770              | 0,27%         |
| AB SUB 2011/1 TF                         | 25 000           | 750 000            | 759 720              | 0,43%         |
| AB SUB 2011/1 TV TMM+1%                  | 25 000           | 750 000            | 763 180              | 0,43%         |
| AB SUB 2012 TF 6.25%                     | 12 000           | 480 000            | 486 970              | 0,27%         |
| AB SUB 2012 TV TMM+1.3%                  | 38 000           | 1 520 000          | 1 550 276            | 0,87%         |
| AB SUB 2014 7.35% A                      | 20 000           | 800 000            | 839 696              | 0,47%         |
| AB SUB 2014 7.35% A                      | 20 000           | 800 000            | 839 696              | 0,47%         |
| AB SUB 2014 7.35% A                      | 10 000           | 400 000            | 419 848              | 0,24%         |
| AB SUB 2016-1 A 7.4%                     | 20 000           | 1 200 000          | 1 207 984            | 0,68%         |
| AB SUB 2016-1 A 7.4%                     | 10 000           | 600 000            | 603 992              | 0,34%         |
| AB SUB 2016-1 A 7.4%                     | 10 000           | 600 000            | 603 992              | 0,34%         |
| AB SUB 2017-1 A 7.4%                     | 5 000            | 400 000            | 415 960              | 0,23%         |
| AIL 2014-1 TF 7.3%                       | 10 000           | 200 000            | 204 920              | 0,12%         |
| ATB 2007/1                               | 50 000           | 2 800 000          | 2 922 880            | 1,64%         |
| ATB 2007/1 B TMM+1.25%                   | 30 000           | 937 500            | 975 228              | 0,55%         |
| ATB SUB 2009 A2                          | 20 000           | 250 000            | 259 664              | 0,15%         |
| ATB SUB 2009 B1                          | 5 000            | 300 000            | 308 472              | 0,17%         |
| ATB SUB 2009 B2                          | 10 000           | 733 283            | 754 667              | 0,42%         |
| ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%                | 20 000           | 250 000            | 259 664              | 0,15%         |
| ATB SUB 2017 A TMM+2.05%                 | 10 000           | 1 000 000          | 1 057 176            | 0,59%         |
| ATB SUB 2017 A TMM+2.05%                 | 10 000           | 1 000 000          | 1 057 176            | 0,59%         |
| ATL 2011 TF 6.25%                        | 5 000            | 100 000            | 104 412              | 0,06%         |
| ATL 2011 TF 6.25%                        | 5 000            | 100 000            | 104 412              | 0,06%         |
| ATL 2011 TF 6.25%                        | 2 100            | 42 000             | 43 853               | 0,02%         |
| ATL 2013-1 TF 6.8%                       | 10 000           | 400 000            | 415 080              | 0,23%         |
| ATL 2013-1 TF 6.8%                       | 10 000           | 400 000            | 415 080              | 0,23%         |
| ATL 2013-1 TF 6.8%                       | 2 000            | 80 000             | 83 016               | 0,05%         |
| ATL 2013-2 TF 7.2%                       | 20 000           | 800 000            | 805 936              | 0,45%         |
| ATL 2013-2 TF 7.2%                       | 5 000            | 200 000            | 201 484              | 0,11%         |
| ATL 2013-2 TF 7.2%                       | 5 000            | 200 000            | 201 484              | 0,11%         |
| ATL 2014/1 TF 7.3%                       | 5 000            | 100 000            | 104 608              | 0,06%         |
| ATL 2014/1 TF 7.3%                       | 10 000           | 200 000            | 209 216              | 0,12%         |
| ATL 2014/2 B TF 7.2%                     | 5 000            | 100 000            | 103 584              | 0,06%         |
| ATL 2014/2 B TF 7.2%                     | 5 000            | 100 000            | 103 584              | 0,06%         |
| ATL 2014/2 C TF 7.35%                    | 5 000            | 300 000            | 310 972              | 0,17%         |
| ATL 2014/2 C TF 7.35%                    | 5 000            | 300 000            | 310 972              | 0,17%         |
| ATL 2015/1 TF 7.65%                      | 5 000            | 200 000            | 205 768              | 0,12%         |
| ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%                 | 5 000            | 300 000            | 315 240              | 0,18%         |
| ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%                 | 5 000            | 300 000            | 315 240              | 0,18%         |
| ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%                | 5 000            | 500 000            | 526 244              | 0,30%         |
| ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%                | 5 000            | 500 000            | 526 244              | 0,30%         |
| ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%                | 5 000            | 400 000            | 419 328              | 0,24%         |

|                              |        |           |           |       |
|------------------------------|--------|-----------|-----------|-------|
| ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%    | 2 500  | 200 000   | 209 664   | 0,12% |
| ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%      | 5 000  | 500 000   | 524 960   | 0,30% |
| ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%      | 2 500  | 250 000   | 262 480   | 0,15% |
| ATL 2017-2 A 7.65%           | 5 000  | 500 000   | 525 568   | 0,30% |
| ATL 2017-2 C 7.95%           | 5 000  | 500 000   | 526 572   | 0,30% |
| ATL SUB2017 TF 7.9%          | 15 000 | 1 500 000 | 1 520 004 | 0,86% |
| ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B     | 4 000  | 80 000    | 82 650    | 0,05% |
| ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C    | 3 500  | 210 000   | 217 104   | 0,12% |
| ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%   | 2 500  | 50 000    | 50 050    | 0,03% |
| ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%   | 2 500  | 150 000   | 150 152   | 0,08% |
| ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%     | 2 000  | 80 000    | 80 094    | 0,05% |
| ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%   | 2 500  | 150 000   | 153 970   | 0,09% |
| ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%   | 2 500  | 250 000   | 256 836   | 0,14% |
| ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%     | 4 000  | 160 000   | 161 635   | 0,09% |
| ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4% | 7 000  | 560 000   | 579 527   | 0,33% |
| ATTIJ BANK SUB2017-1_5A_7.4% | 20 000 | 1 600 000 | 1 655 792 | 0,93% |
| BH 2013/1 TF 6.8%            | 2 000  | 57 000    | 58 589    | 0,03% |
| BH 2013-1 TF 6.80%           | 10 000 | 285 112   | 292 968   | 0,16% |
| BH SUB 2016/1 TF 7.4%        | 15 000 | 900 000   | 935 028   | 0,53% |
| BH SUB 2018-1 CA TMM+2%      | 10 000 | 1 000 000 | 1 050 440 | 0,59% |
| BH SUB 2018-1 CC 8%          | 10 000 | 1 000 000 | 1 044 888 | 0,59% |
| BNA SUB 2017-1_7.4%          | 20 000 | 1 600 000 | 1 657 088 | 0,93% |
| BNA SUB 2018-1 A TMM+2%      | 10 000 | 1 000 000 | 1 029 240 | 0,58% |
| BNA SUB 2018-1 A TMM+2%      | 11 000 | 1 100 000 | 1 132 164 | 0,64% |
| BTE 2009 TF 5.25%            | 15 000 | 150 000   | 151 824   | 0,09% |
| BTE 2010 CA TF 5.2%          | 10 000 | 200 000   | 202 416   | 0,11% |
| BTE 2010 CB TF 5.85%         | 16 500 | 990 000   | 1 003 451 | 0,56% |
| BTE 2011 B TF 6.25%          | 6 000  | 420 000   | 438 758   | 0,25% |
| BTE 2011 B TF 6.25%          | 20 000 | 1 400 000 | 1 462 528 | 0,82% |
| BTE 2011 B TF 6.25%          | 5 000  | 350 000   | 365 632   | 0,21% |
| BTK 2012/1 TF 6.30%          | 20 000 | 285 800   | 287 656   | 0,16% |
| BTK 2012-1 TF 6.30%          | 1 500  | 21 435    | 21 574    | 0,01% |
| BTK 2014/1 A TF 7.35%        | 5 000  | 100 000   | 100 240   | 0,06% |
| CHO 2009 TV TMM+1%           | 6 000  | 75 000    | 75 581    | 0,04% |
| CHO COMPANY 2009 TV TMM+1    | 3 000  | 37 500    | 37 507    | 0,02% |
| CIL 2008 TV TMM+1.5%         | 20 000 | 400 000   | 425 072   | 0,24% |
| CIL 2013/1 TF 7.25%          | 5 000  | 200 000   | 200 828   | 0,11% |
| CIL 2013/1 TF 7.25%          | 2 500  | 100 000   | 100 414   | 0,06% |
| CIL 2013/1 TF 7.25%          | 2 500  | 100 000   | 100 414   | 0,06% |
| CIL 2014/1 TF 7.20%          | 10 000 | 200 000   | 205 336   | 0,12% |
| CIL 2015/1 TF 7.65%          | 5 000  | 200 000   | 206 708   | 0,12% |
| CIL 2015/2 TF 7.65%          | 4 000  | 160 000   | 161 690   | 0,09% |
| CIL 2016/1 TF 7.50%          | 7 000  | 420 000   | 435 882   | 0,25% |
| CIL 2016/2 TF 7.50%          | 4 000  | 320 000   | 336 832   | 0,19% |
| CIL 2016/2 TF 7.50%          | 3 000  | 240 000   | 252 624   | 0,14% |
| CIL 2017-1_7.6%              | 3 000  | 240 000   | 247 517   | 0,14% |
| HL 2013/2 TF 7.2% A          | 10 000 | 200 000   | 209 688   | 0,12% |
| HL 2013/2 TF 7.35%           | 20 000 | 1 200 000 | 1 259 344 | 0,71% |
| HL 2014/1 7.65% A TF         | 5 000  | 100 000   | 101 056   | 0,06% |
| HL 2014/1 7.8% B TF          | 5 000  | 300 000   | 303 232   | 0,17% |
| HL 2014/1 CAT A 7.65%        | 15 000 | 300 000   | 303 168   | 0,17% |
| HL 2014/1 CAT B 7.8%         | 15 000 | 900 000   | 909 696   | 0,51% |
| HL 2015/1 CAT B 7.8%         | 100    | 8 000     | 8 339     | 0,00% |
| HL 2017-01 CAT B 7.85% .     | 500    | 50 000    | 52 779    | 0,03% |
| HL 2017-2 7.65% A TF         | 5 000  | 400 000   | 411 736   | 0,23% |
| HL 2017-2 7.85% B TF         | 5 000  | 500 000   | 515 056   | 0,29% |
| HL 2017-2 7.85% B TF         | 15 000 | 1 500 000 | 1 545 168 | 0,87% |
| HL 2017-3 8% A TF            | 2 500  | 250 000   | 264 904   | 0,15% |
| HL 2017-3 8.25% B TF         | 2 500  | 250 000   | 265 370   | 0,15% |
| HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%    | 2 500  | 100 000   | 100 610   | 0,06% |



|  |         |                    |                    |               |
|--|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%                      | 2 500   | 200 000            | 201 250            | 0,11%         |
| HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%                       | 10 000  | 1 000 000          | 1 043 768          | 0,59%         |
| HL SUB 2018-1 A TMM+2.1%                       | 4 800   | 480 000            | 501 009            | 0,28%         |
| HL SUB 2018-1 B 8.5%                           | 10 000  | 1 000 000          | 1 040 616          | 0,59%         |
| MEUBLATEX 2015 TF 7.85%                        | 10 000  | 1 000 000          | 1 023 912          | 0,58%         |
| MODERN LEASING 2012 TF 6.5%                    | 5 000   | 200 000            | 209 004            | 0,12%         |
| SERVICOM 2016 TF 8.2%                          | 2 000   | 200 000            | 205 104            | 0,12%         |
| EO STB 2008/1                                  | 50 000  | 3 000 000          | 3 137 600          | 1,77%         |
| STB 2008/2                                     | 40 000  | 1 750 000          | 1 828 784          | 1,03%         |
| STB 2010/1 TV TMM+0.7%                         | 25 000  | 500 000            | 523 604            | 0,29%         |
| STB 2011 TF 6.1%                               | 20 000  | 285 200            | 298 048            | 0,17%         |
| TL 2013/1 TF 7.25%                             | 6 000   | 240 000            | 243 432            | 0,14%         |
| TL 2013/1 TF 7.25%                             | 4 000   | 160 000            | 162 288            | 0,09%         |
| TL 2013-2 TF 7.6%                              | 10 000  | 600 000            | 632 984            | 0,36%         |
| TL 2014-1 TF 7.2%                              | 10 000  | 200 000            | 207 824            | 0,12%         |
| TL 2015-1 CAT B TF 7.85%                       | 10 000  | 800 000            | 831 792            | 0,47%         |
| TL 2015-2 CAT A TF 7.50%                       | 5 000   | 300 000            | 314 892            | 0,18%         |
| TL 2015-2 CAT B TF 7.75%                       | 5 000   | 500 000            | 525 648            | 0,30%         |
| TL SUB 2016 TF 7.6%                            | 2 500   | 200 000            | 210 194            | 0,12%         |
| TL SUB 2016 TF 7.85%                           | 2 500   | 250 000            | 263 162            | 0,15%         |
| UIB 2011/1 TF 6.3% B                           | 15 000  | 975 000            | 992 100            | 0,56%         |
| UIB 2011/2 TF 5.9%                             | 20 000  | 285 213            | 297 584            | 0,17%         |
| UIB 2011/2 TF 5.9%                             | 2 000   | 28 521             | 29 758             | 0,02%         |
| UIB 2012/1 TF6.3% CAT A                        | 7 500   | 214 149            | 224 652            | 0,13%         |
| UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A                     | 20 230  | 1 618 400          | 1 712 364          | 0,96%         |
| UNIFACTOR 2015 TF 7.45%                        | 1 000   | 60 000             | 63 027             | 0,04%         |
| UNIFACTOR 2015 TF 7.45%                        | 5 000   | 300 000            | 315 136            | 0,18%         |
| UNIFACTOR 2015 TF 7.45%                        | 5 000   | 300 000            | 315 136            | 0,18%         |
| UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%                     | 3 000   | 180 000            | 191 321            | 0,11%         |
| UNIFACTOR 2018 TF 9.25%                        | 10 000  | 1 000 000          | 1 006 488          | 0,57%         |
| UNIFACTOR 2018 TF 9.25%                        | 5 000   | 500 000            | 503 244            | 0,28%         |
| <b>Emprunts national</b>                       |         | <b>1 034 618</b>   | <b>1 076 311</b>   | <b>0,61%</b>  |
| EMP NAT 2014/CAT/C/2                           | 10 000  | 750 000            | 770 352            | 0,433%        |
| EMP NAT 2014/CAT/B                             | 120 034 | 284 618            | 305 959            | 0,172%        |
| <b>Bons du trésor assimilables</b>             |         | <b>41 557 214</b>  | <b>42 839 065</b>  | <b>24,10%</b> |
| BTA 10 ANS 5.5% 2019                           | 8 900   | 9 083 950          | 9 220 339          | 5,187%        |
| BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)                      | 5 417   | 5 943 481          | 5 762 756          | 3,242%        |
| BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)                      | 20 919  | 19 920 483         | 20 948 876         | 11,785%       |
| BTA 10 ANS 6.3% MARS2026                       | 2 000   | 1 910 800          | 1 998 611          | 1,124%        |
| BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028                      | 5 000   | 4 698 500          | 4 908 483          | 2,761%        |
| <b>Titres OPCVM</b>                            |         | <b>7 073 740</b>   | <b>7 175 701</b>   | <b>4,04%</b>  |
| ATTIJARI OBLIG SICAV                           | 19 875  | 2 064 154          | 2 064 436          | 1,161%        |
| FINA O SICAV                                   | 489     | 50 051             | 50 885             | 0,029%        |
| GO SICAV                                       | 2 923   | 300 087            | 312 887            | 0,176%        |
| MAXULA INVSTISSEMENT SICAV                     | 9 976   | 1 027 556          | 1 058 723          | 0,596%        |
| MAXULA PLACEMENT SICAV                         | 4 949   | 510 253            | 516 359            | 0,290%        |
| MCP SAFE FUND                                  | 1 140   | 125 125            | 132 939            | 0,075%        |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV                    | 1 366   | 144 605            | 144 669            | 0,081%        |
| SANADET SICAV                                  | 1 297   | 142 315            | 141 942            | 0,080%        |
| SICAV AXIS TRESORERIE                          | 9 416   | 1 001 075          | 1 016 947          | 0,572%        |
| UGFS BONDS FUNDS                               | 165 105 | 1 708 519          | 1 735 914          | 0,977%        |
| <b>TOTAL</b>                                   |         | <b>124 898 126</b> | <b>128 864 531</b> | <b>72,49%</b> |
| <b>Pourcentage par rapport au total actifs</b> |         |                    |                    | <b>69,94%</b> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2018 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|  | <u>Coût</u><br><u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u><br><u>courus</u><br><u>nets</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values</u><br><u>latentes</u> | <u>Valeur</u><br><u>au</u><br><u>31 décembre</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values</u><br><u>réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|---|--|--|
| <b><u>Soldes au 31 décembre 2017</u></b>                     | <b>152 594 591</b>                  | <b>4 668 700</b>                                | <b>277 523</b>  | <b>157 540 814</b>                               |  |
| <b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>                   |                                     |   |   |  |  |
| Obligations de sociétés                                      | 10 979 882                          |   |   | 10 979 882                                       |  |
| Bons du trésor assimilables                                  | 6 696 300                           |   |   | 6 696 300  |  |
| Titres OPCVM   | 300 677                             |   |   | 300 677  |  |
| <b>* <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u></b>     |                                     |   |   |  |  |
| Annuités obligations de sociétés                             | (18 737 896)                        |   |   | (18 737 896)                                     | 15 396   |
| Annuités Emprunt national                                    | (409 619)                           |   |   | (409 619)  |  |
| Cession Bons du trésor assimilables                          | (25 506 300)                        |   |   | (25 506 300)                                     | 107 910  |
| Remboursement Bons du trésor zéro coupons                    | (643 500)                           |   |   | (643 500)  |  |
| Cession Titres OPCVM   | (376 009)                           |   |   | (376 009)  | 3 914  |
| <b>* <u>Variations des plus ou moins values latentes</u></b> |                                     |   |   |  |  |
| Bons du trésor assimilables                                  |                                     |   | (97 041)  | (97 041)   |  |
| Titres OPCVM   |                                     |   | 73 580  | 73 580   |  |
| <b>* <u>Variations des intérêts courus</u></b>               |                                     | <b>(956 357)</b>                                |   | <b>(956 357)</b>                                 |  |
| <b><u>Soldes au 31 décembre 2018</u></b>                     | <b>124 898 126</b>                  | <b>3 712 343</b>                                | <b>254 062</b>  | <b>128 864 531</b>                               | <b>127 220</b>   |

**Note 5 : Placements monétaires**

|   |               | Garant | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>au<br>31/12/2018 | %<br>actif net |
|---|---------------|--------|-----------------------|----------------------------|----------------|
| <b><u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées ou bénéficiant d'une notation:</u></b> |               |        |                       |                            |                |
|   |               |        | <b>440 559</b>        | <b>443 847</b>             | <b>0,25%</b>   |
| BT SITS au 11/01/2019 à 10,25%  | pour 60 jours |        | 49 328                | 49 888                     | 0,03%          |
| BT STEQ au 04/03/2019 à 11,27%  | pour 90 jours |        | 391 231               | 393 959                    | 0,22%          |
| <b><u>Comptes à terme</u></b>   |               |        |                       |                            |                |
|   |               |        | <b>47 500 000</b>     | <b>47 931 624</b>          | <b>26,96%</b>  |
| Placement au 07/01/2019 (au taux fixe 10,79%)   | pour 3 mois   |        | 2 500 000             | 2 550 255                  | 1,43%          |
| Placement au 31/03/2019 (au taux fixe 7,2%)   | pour 3 mois   |        | 27 500 000            | 27 504 340                 | 15,47%         |
| Placement au 31/01/2019 (au taux fixe 7,72%)  | pour 3 mois   |        | 10 000 000            | 10 104 907                 | 5,68%          |
| Placement au 10/03/2019 (au TMM +3,5%)  | pour 3 mois   |        | 2 500 000             | 2 512 959                  | 1,41%          |
| Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)  | pour 5 ans    |        | 4 000 000             | 4 207 668                  | 2,37%          |
| Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)  | pour 5 ans    |        | 1 000 000             | 1 051 495                  | 0,59%          |
| <b>TOTAL</b>  |               |        | <b>47 940 559</b>     | <b>48 375 471</b>          | <b>27,21%</b>  |
| <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>  |               |        |                       |                            | <b>26,26%</b>  |

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 582.822, contre un solde de D : 81.130, à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

|   | <u>31/12/2018</u>     | <u>31/12/2017</u>    |
|---|-----------------------|----------------------|
| Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA  | 17 871                | -                    |
| Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue                                  | 6 552                 | 11 553               |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée de décembre | 552 873               | 64 085               |
| Autres débiteurs  | 5 526                 | 5 492                |
| <b>Total</b>  | <u><b>582 822</b></u> | <u><b>81 130</b></u> |

**Note 7 : Dettes sur opérations de pensions livrées**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à D : 6.007.397 et englobe le principal et les intérêts courus et non encore échus rattachés aux opérations de pensions livrées.

**Note 8 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2018 à D : 459.559, contre D : 482.313, à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2018</u>     | <u>31/12/2017</u>     |
|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 459 559               | 482 313               |
| <b>Total</b>                 | <u><b>459 559</b></u> | <u><b>482 313</b></u> |

**Note 9 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 16.865, contre D : 18.071, au 31/12/2017 et s'analyse comme suit :

|                  | <u>31/12/2018</u>    | <u>31/12/2017</u>    |
|------------------|----------------------|----------------------|
| Redevance du CMF | 16 865               | 18 071               |
| <b>Total</b>     | <u><b>16 865</b></u> | <u><b>18 071</b></u> |

## **Note 10 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital courant l'exercice 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                        | 329 782 210 |
| Nombre de titres émis          | 3 251 499   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 296         |

### **Rachats effectués**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (372 127 631) |
| Nombre de titres rachetés      | (3 669 005)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (758)         |

### **Autres mouvements**

|  |          |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (23 461) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 127 220  |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (22 381) |

### **Capital au 31-12-2018**

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 170 575 304 |
| Nombre de titres      | 1 680 991   |
| Nombre d'actionnaires | 2 535       |

**Note 11 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à D : 7.694.914 contre D : 8.224.524 au 31 décembre 2017, se détaillant ainsi :

|  | <b>Année 2018</b>       | <b>Année 2017</b>       |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b><u>Revenus des obligations</u></b>  | <b><u>4 800 120</u></b> | <b><u>4 938 144</u></b> |
| - Intérêts   | 4 800 120               | 4 938 144               |
| <b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b> | <b><u>2 649 261</u></b> | <b><u>3 030 903</u></b> |
| - Intérêts des BTA et Emprunt National   | 2 649 261               | 3 030 903               |
| <b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>   | <b><u>245 533</u></b>   | <b><u>255 477</u></b>   |
| - Dividendes   | 245 533                 | 255 477                 |
| <b>TOTAL</b>   | <b>7 694 914</b>        | <b>8 224 524</b>        |

**Note 12 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à D : 3.191.361 contre D : 2.381.692 au 31 décembre 2017, se détaillant ainsi :

|                                    | <b>Année 2018</b> | <b>Année 2017</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 14 106            | 136 163           |
| Intérêts des comptes à terme       | 2 247 634         | 1 441 691         |
| Intérêts des dépôts à vue          | 81 734            | 85 320            |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 847 887           | 717 189           |
| Autres                             | -                 | 1 329             |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>3 191 361</b>  | <b>2 381 692</b>  |

**Note 13 : Revenus des prises en pension**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à D : 27.449, contre D : 47.811 au 31 décembre 2017 et représente les intérêts perçus au titre des opérations de prises en pensions.

**Note 14 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à D : 1.926.502, contre D : 1.976.506 au 31 décembre 2017, et se détaille ainsi :

|                              | <b>Année 2018</b> | <b>Année 2017</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération de gestionnaire | 1 926 502         | 1 976 506         |
| <b>TOTAL</b>                 | <b>1 926 502</b>  | <b>1 976 506</b>  |

## Note 15 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2018 à D : 216.654 contre D : 225.417 au 31 décembre 2017, et se détaillent ainsi :

|                                 | Année 2018     | Année 2017     |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Redevance du CMF                | 215 855        | 223 334        |
| Services bancaires et assimilés | 799            | 2 083          |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>216 654</b> | <b>225 417</b> |

## Note 16 : Autres informations

### 16.1. Données par action et ratios pertinents

| <u>Données par action</u>                                    | <u>2018</u>  | <u>2017</u>  | <u>2016</u>  | <u>2015</u>    | <u>2014</u>    |
|--|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements                                       | 6,492        | 5,077        | 5,111        | 5,505          | 5,356          |
| Charges de gestion des placements                            | (1,146)      | (0,942)      | (0,971)      | (0,974)        | (0,949)        |
| Intérêts des mises en pensions                               | (0,004)      | -            | -            | -              | -              |
| <b>Revenus net des placements</b>                            | <b>5,342</b> | <b>4,135</b> | <b>4,140</b> | <b>4,531</b>   | <b>4,407</b>   |
| Autres charges   | (0,129)      | (0,107)      | (0,112)      | (0,110)        | (0,107)        |
| Contribution conjoncturelle                                  | -            | (0,304)      | -            | -              | -              |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                           | <b>5,214</b> | <b>3,723</b> | <b>4,029</b> | <b>4,420</b>   | <b>4,300</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    | (0,940)      | (0,059)      | (0,181)      | (0,225)        | (0,103)        |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                    | <b>4,274</b> | <b>3,664</b> | <b>3,848</b> | <b>4,196</b>   | <b>4,197</b>   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (0,014)      | 0,049        | 0,041        | 0,015          | 0,017          |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 0,076        | 0,019        | 0,019        | (0,193)        | (0,240)        |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres (2)</b>                 | <b>0,062</b> | <b>0,068</b> | <b>0,060</b> | <b>(0,178)</b> | <b>(0,223)</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                  | <b>5,275</b> | <b>3,792</b> | <b>4,088</b> | <b>4,242</b>   | <b>4,076</b>   |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>               | <b>0,062</b> | <b>0,068</b> | <b>0,060</b> | <b>(0,178)</b> | <b>(0,223)</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                  | (0,013)      | 0,001        | (0,001)      | 0,022          | 0,011          |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                | <b>0,048</b> | <b>0,069</b> | <b>0,059</b> | <b>(0,156)</b> | <b>(0,212)</b> |
| Distribution de dividendes                                   | 3,664        | 3,848        | 4,195        | 4,197          | 3,914          |
| Valeur liquidative   | 105,747      | 105,089      | 105,204      | 105,492        | 105,650        |
| <b>Ratios de gestion des placements</b>                      |              |              |              |                |                |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen          | 1,09%        | 0,90%        | 0,92%        | 0,92%          | 0,90%          |
| Autres charges / actif net moyen                             | 0,12%        | 0,10%        | 0,11%        | 0,10%          | 0,10%          |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen        | 4,05%        | 3,48%        | 3,65%        | 3,97%          | 3,97%          |

## **16.2. 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.



**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018**

**I-RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS**

***Opinion***

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de D : 184.243.730, un actif net de D : 177.759.909 et un bénéfice de D : 8.867.659.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société au 31 décembre 2018, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

***Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

***Paragraphes d'observation***

- Les disponibilités et les comptes à terme représentent au 31 Décembre 2018, 29,50% 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.

***Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du code des sociétés commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### ***Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers***

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au conseil d'administration de surveiller le processus d'information financière de la société.

### ***Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **II- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### ***Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 24 avril 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Said MALLEK**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE  
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018**

En application des dispositions de l'article 200 et suivant du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons pas relevé au cours de nos investigations, d'opérations régies par les articles précités.

Tunis, le 24 avril 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**DELTA CONSULT**

**Said MALLEK**