

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2017

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D:224.787.164, un actif net de D224.106.088, et un bénéfice de la période de D: 1.995.417.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV», comprenant le bilan au 31 mars 2017, 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.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 mars 2017, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes d'observation

4. Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 11,17% 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.

5. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 638.460, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le premier trimestre s'élève à D : 157.429

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 24 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Moez AKROUT

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2017
(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Portefeuille-titres	4	<u>168 131 318</u>	<u>186 753 616</u>	<u>170 402 031</u>
Obligations et valeurs assimilées		161 449 067	178 492 663	161 947 318
Titres OPCVM		6 682 251	8 260 953	8 454 713
Placements monétaires et disponibilités		<u>56 571 676</u>	<u>56 693 070</u>	<u>51 947 631</u>
Placements monétaires	5	49 299 420	45 335 449	49 904 105
Disponibilités		7 272 256	11 357 621	2 043 526
Créances d'exploitation	6	<u>84 170</u>	<u>31 496</u>	<u>472 292</u>
TOTAL ACTIF		<u>224 787 164</u>	<u>243 478 182</u>	<u>222 821 954</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	504 309	532 948	499 567
Autres créditeurs divers	8	176 767	346 603	19 151
TOTAL PASSIF		<u>681 076</u>	<u>879 551</u>	<u>518 718</u>
ACTIF NET				
Capital	9	214 148 541	230 924 485	214 171 364
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieures		8 127 395	9 560 999	1 302
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 830 152	2 113 147	8 130 570
ACTIF NET		<u>224 106 088</u>	<u>242 598 631</u>	<u>222 303 236</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>224 787 164</u>	<u>243 478 182</u>	<u>222 821 954</u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016(*)</i>	<i>Année 2016(*)</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	1 977 165	2 220 035	8 874 264
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 977 165	2 220 035	8 617 378
Revenus des titres OPCVM		-	-	256 886
Revenus des placements monétaires(**)	11	623 148	451 325	1 752 977
Revenus des prises en pension(**)	12	16 776	43 765	172 760
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 617 089	2 715 125	10 800 001
Charges de gestion des placements	13	(504 911)	(533 549)	(2 051 154)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 112 178	2 181 576	8 748 847
Autres charges	14	(57 799)	(60 938)	(236 046)
Contribution conjoncturelle	8	(157 429)	-	-
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 896 950	2 120 638	8 512 801
Régularisation du résultat d'exploitation		(66 798)	(7 491)	(382 231)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 830 152	2 113 147	8 130 570
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		66 798	7 491	382 231
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		48 379	110 498	86 521
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		50 088	(21 311)	39 507
RESULTAT DE LA PERIODE		1 995 417	2 209 825	8 638 829

(*) Retraité pour les besoins de comparaison

(**) Les revenus des prises en pension présentés initialement au niveau de la rubrique « Revenus des placements monétaires » ont été reclassés dans une rubrique spécifique

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

	<i>Période du 1/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 1/01 au 31/03/2016</i>	<i>Année 2016</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>1 995 417</u>	<u>2 209 825</u>	<u>8 638 829</u>
Résultat d'exploitation	1 896 950	2 120 638	8 512 801
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	48 379	110 498	86 521
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	50 088	(21 311)	39 507
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8 199 241)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(192 565)</u>	<u>12 764 389</u>	<u>(5 760 769)</u>
Souscriptions			
- Capital	98 327 906	94 888 071	419 621 267
- Régularisation des sommes non distribuables	18 784	18 170	81 626
- Régularisation des sommes distribuables	4 047 162	4 334 331	13 197 841
Rachats			
- Capital	(98 445 883)	(82 623 990)	(424 145 984)
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 097)	(18 339)	(82 959)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 118 437)	(3 833 854)	(14 432 560)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>1 802 852</u>	<u>14 974 214</u>	<u>(5 321 181)</u>
ACTIF NET			
En début de période	222 303 236	227 624 417	227 624 417
En fin de période	224 106 088	242 598 631	222 303 236
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	2 113 068	2 157 736	2 157 736
En fin de période	2 111 904	2 278 807	2 113 068
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>106,116</u>	<u>106,459</u>	<u>105,204</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0,87%</u>	<u>0,92%</u>	<u>3,70%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2017

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29mars 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 31mars2017, 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 Mars 2017, 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.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

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

3.4- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3.6- Opérations de pensions livrées

- **Titres mis en Pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus en Pension**

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

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2017 à D : 168.131.318 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		157 529 240	161 449 067	72,04%
Obligation de sociétés		89 665 752	91 901 407	41,01%
AB SUB 2008-01 A	20 000	933 220	974 836	0,43%
AB SUB 2008-01 A	15 000	699 915	731 127	0,33%
AB SUB 2008-01 B	20 000	1 200 000	1 257 631	0,56%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	533 160	544 816	0,24%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	60 000	3 199 272	3 265 326	1,46%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	4 799 248	4 914 261	2,19%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	599 906	614 283	0,27%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	1 250 000	1 281 260	0,57%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	1 250 000	1 276 960	0,57%
AB SUB 2012 TF 6.25%	12 000	720 000	739 133	0,33%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	38 000	2 280 000	2 334 598	1,04%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	1 200 000	1 206 384	0,54%
AB SUB 2014 7.35% A	20 000	1 200 000	1 206 384	0,54%
AB SUB 2014 7.35% A	10 000	600 000	603 192	0,27%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	2 000 000	2 042 496	0,91%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	1 000 000	1 021 248	0,46%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	1 000 000	1 021 248	0,46%
AIL 2012/1 TF 6%	20 000	400 000	416 832	0,19%
AIL 2014-1 TF 7.3%	10 000	600 000	623 328	0,28%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000	3 336 520	1,49%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	1 312 500	1 361 796	0,61%
ATB SUB 2009 A2	20 000	750 000	776 016	0,35%
ATB SUB 2009 B1	5 000	400 000	415 792	0,19%
ATB SUB 2009 B2	10 000	866 660	902 076	0,40%
ATB SUB 2009 TV TMM+0.75%	20 000	750 000	776 016	0,35%
EO SUBORDONNE ATL 2008	15 000	600 000	620 436	0,28%
ATL 2010/2 TF 5.5%	10 000	200 000	202 216	0,09%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	200 000	201 288	0,09%
ATL 2011 TF 6.25%	5 000	200 000	201 288	0,09%
ATL 2011 TF 6.25%	2 100	84 000	84 541	0,04%
ATL 2012-1 TF 6.15%	13 000	260 000	270 691	0,12%
ATL 2012-1 TF 6.15%	10 000	200 000	208 224	0,09%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	800 000	841 016	0,38%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	800 000	841 016	0,38%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	160 000	168 203	0,08%

ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	1 600 000	1 634 592	0,73%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	400 000	408 648	0,18%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	400 000	408 648	0,18%
ATL 2014/1 TF 7.3%	5 000	200 000	200 480	0,09%
ATL 2014/1 TF 7.3%	10 000	400 000	400 960	0,18%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	300 000	315 008	0,14%
ATL 2014/2 B TF 7.2%	5 000	300 000	315 008	0,14%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	525 532	0,23%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	500 000	525 532	0,23%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	400 000	417 572	0,19%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	400 000	402 168	0,18%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	400 000	402 168	0,18%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	502 804	0,22%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	500 000	502 804	0,22%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	500 000	501 408	0,22%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	250 000	250 704	0,11%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	500 000	501 452	0,22%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	250 000	250 726	0,11%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.2%B	4 000	240 000	251 325	0,11%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	350 000	366 859	0,16%
ATTIJ LEAS 2012/2 6.3% B	10 000	200 000	202 848	0,09%
ATTIJ LEAS 2014 CAT A 7.5%	2 500	150 000	152 368	0,07%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	250 000	254 076	0,11%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	160 000	162 592	0,07%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	250 000	260 316	0,12%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	250 000	260 658	0,12%
ATTIJ LEASING 2012/1 TF 6.25%	20 000	400 000	416 720	0,19%
ATTIJ BANK SUB2015A 7.4%	4 000	320 000	327 888	0,15%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	114 200	118 915	0,05%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	571 224	594 679	0,27%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	1 500 000	1 580 280	0,71%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	2 000 000	2 007 461	0,90%
BTE 2009 TF 5.25%	15 000	450 000	460 248	0,21%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	400 000	408 848	0,18%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	1 155 000	1 183 736	0,53%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	450 000	453 144	0,20%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 500 000	1 510 480	0,67%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	375 000	377 620	0,17%
BTK 2012/1 TF 6.30%	20 000	857 200	873 408	0,39%
BTK 2012-1 TF 6.30%	1 500	64 290	65 506	0,03%
BTK 2014/1 A TF 7.35%	5 000	300 000	305 172	0,14%
CHO 2009 TV TMM+1%	6 000	225 000	228 461	0,10%
CHO COMPANY 2009 TV TMM+1%	3 000	112 500	113 681	0,05%
CIL 2008 TV TMM+1.5%	20 000	800 000	807 696	0,36%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 000	100 000	100 540	0,04%
CIL 2012/2 TF 6.5%	5 800	116 000	116 626	0,05%

CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	400 000	407 372	0,18%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	200 000	203 686	0,09%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	200 000	203 686	0,09%
CIL 2014/1 TF 7.20%	10 000	600 000	624 616	0,28%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	400 000	419 448	0,19%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	320 000	328 157	0,15%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	700 000	736 820	0,33%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	400 000	402 960	0,18%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	300 000	302 220	0,13%
STB 2008/2	40 000	2 000 000	2 011 392	0,90%
STB 2010/1 TV TMM+0.7%	25 000	750 000	750 738	0,33%
STB 2011 TF 6.1%	20 000	571 000	575 880	0,26%
EO STB 2008/1	50 000	3 400 000	3 549 720	1,58%
HL 2012/1 TF 6.75%	20 000	400 000	410 896	0,18%
HL 2013/1 TF 6.9%	20 000	800 000	838 592	0,37%
HL 2013/1 TF 6.9%	500	19 992	20 959	0,01%
HL 2013/2 TF 7.2% A	10 000	400 000	402 016	0,18%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	1 600 000	1 608 256	0,72%
HL 2014/1 7.65% A TF	5 000	300 000	307 644	0,14%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	500 000	512 992	0,23%
HL 2014/1 CAT A 7.65%	15 000	900 000	922 932	0,41%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	1 500 000	1 538 976	0,69%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	10 000	10 574	0,00%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	50 000	50 430	0,02%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	200 000	204 298	0,09%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	250 000	255 512	0,11%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 047 312	0,47%
MEUBLATEX INDUS 2010/ 5.3%	3 000	60 000	62 414	0,03%
MODERN LEASING 2012 TF 6.5%	5 000	300 000	301 708	0,13%
SERVICOM 2012 TF 6.9%	2 500	50 000	50 076	0,02%
SERVICOM 2012 TF 6.9%	1 500	30 000	30 046	0,01%
SERVICOM 2016 TF 8.2%	2 000	200 000	201 725	0,09%
TL 2012/1 TF 6.15%	3 450	69 000	71 846	0,03%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	480 000	493 728	0,22%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	320 000	329 152	0,15%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	800 000	807 200	0,36%
TL 2014-1 TF 7.2%	10 000	600 000	632 000	0,28%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	1 000 000	1 055 056	0,47%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	400 000	401 708	0,18%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	500 000	502 208	0,22%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	250 000	251 290	0,11%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	250 000	251 334	0,11%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	1 125 000	1 158 864	0,52%
UIB 2011/2 TF 5.9%	20 000	571 027	575 519	0,26%
UIB 2011/2 TF 5.9%	2 000	57 103	57 552	0,03%
UIB 2012/1 TF6.3% CAT A	7 500	321 335	324 908	0,14%

UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 000	2 000 000	2 027 568	0,90%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	2 023 000	2 050 885	0,92%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	10 000	400 000	410 368	0,18%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	7 000	280 000	287 258	0,13%
UNIFACTOR 2013 TF 7%	2 000	80 000	82 074	0,04%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	80 000	80 431	0,04%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	400 000	402 156	0,18%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	400 000	402 156	0,18%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	240 000	241 250	0,11%
Emprunts national		1 853 844	1 948 859	0,87%
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	1 000 000	1 039 664	0,46%
EMP NAT 2014/CAT/B	120 034	853 844	909 195	0,41%
Bons du trésor assimilables		65 366 144	66 606 180	29,72%
BTA 10 ANS 6.75% 07/2017	4 600	4 998 930	4 796 050	2,14%
BTA 7 ANS 5.5% 10/2018	2 100	2 057 100	2 131 291	0,95%
BTA 10 ANS 5.5% 03/2019	18 400	18 696 200	18 506 525	8,26%
BTA 7 ANS 5.5% 02/2020	3 000	2 887 500	2 968 301	1,32%
BTA 6 ANS 5.5% 10/2020	2 500	2 404 450	2 498 855	1,12%
BTA 6 ANS 6% 02/2022	2 000	1 916 600	1 936 283	0,86%
BTA 15 ANS 6.90% 05/2022	5 417	5 943 481	5 915 754	2,64%
BTA 12 ANS 5.6% 08/2022	20 919	19 920 483	21 027 619	9,38%
BTA 10 ANS 6.3% 03/2026	2 000	1 892 200	1 902 834	0,85%
BTA 12 ANS 6.7% 04/2028	5 000	4 649 200	4 922 668	2,20%
Bons du trésor zéro coupon		643 500	992 621	0,44%
BTZC101210	1 200	643 500	992 621	0,44%
Titres OPCVM		6 247 060	6 682 251	2,98%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 060 541	0,92%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	600	600 000	944 463	0,42%
FCP HELION MONEO	4 893	502 022	513 060	0,23%
FINA O SICAV	489	50 051	51 147	0,02%
GO SICAV	2 923	300 087	302 636	0,14%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	9 976	1 027 556	1 061 796	0,47%
MAXULA PLACEMENT SICAV	4 949	510 253	517 566	0,23%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	144 689	0,06%
SANADET SICAV	1 297	142 315	141 976	0,06%
UGFS BONDS FUNDS	88 916	906 017	944 377	0,42%
TOTAL		163 776 300	168 131 318	75,02%
Pourcentage par rapport au total actifs				74,80%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2017 à D : 49.299.420 se détaillant comme suit :

		Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% actif net
<u>Billets de trésorerie émis par les sociétés cotées</u>			2 031 454	2 061 529	0,92%
<u>ou bénéficiant d'une notation:</u>					
BT AMS	au 02/05/2017 à 8,50%	pour 90 jours	295 006	298 280	0,13%
BT SITS	au 11/05/2017 à 8,2%	pour 120 jours	244 679	248 226	0,11%
BT SITS	au 17/05/2017 à 8,2%	pour 90 jours	98 393	99 179	0,04%
BT SITS	au 10/06/2017 à 8,2%	pour 150 jours	243 392	246 917	0,11%
BT SITS	au 16/06/2017 à 8,2%	pour 120 jours	97 871	98 652	0,04%
BT SITS	au 16/07/2017 à 8,2%	pour 150 jours	292 071	294 397	0,13%
BT AMS	au 03/08/2017 à 8,50%	pour 180 jours	241 847	244 383	0,11%
BT UADH	au 10/10/2017 à 8,50%	pour 330 jours	518 195	531 495	0,24%
<u>Comptes à terme</u>			37 000 000	37 319 517	16,65%
Placement au 11/04/2017 (au taux fixe 7,01%)			5 000 000	5 132 134	2,29%
Placement au 12/04/2017 (au taux fixe 7,06%)			2 500 000	2 566 151	1,15%
Placement au 17/05/2017 (au taux fixe 5,75%)			1 000 000	1 005 545	0,45%
Placement au 25/05/2017 (au taux fixe 5,75%)			1 000 000	1 004 411	0,45%
Placement au 31/05/2017 (au taux fixe 4,8%)			10 000 000	10 063 123	4,49%
Placement au 13/06/2017 (au taux fixe 7,34%)			2 500 000	2 506 837	1,12%
Placement au 01/07/2017 (au taux fixe 4,80%)			9 000 000	9 000 947	4,02%
Placement au 03/10/2017 (au TMM+1,00%)			1 000 000	1 020 803	0,46%
Placement au 25/02/2019 (au TMM+0,90%)			4 000 000	4 015 926	1,79%
Placement au 28/02/2019 (au TMM+0,90%)			1 000 000	1 003 640	0,45%
<u>Certificats de dépôt</u>			9 846 959	9 918 374	4,43%
Certificat de dépôt HL au 09/04/2017 (au taux de 7,55%)			1 970 359	1 997 320	0,89%
Certificat de dépôt HL au 24/04/2017 (au taux de 7,55%)			1 970 359	1 992 319	0,89%
Certificat de dépôt HL au 21/05/2017 (au taux de 7,55%)			985 180	991 698	0,44%
Certificat de dépôt HL au 05/06/2017 (au taux de 7,55%)			985 180	989 241	0,44%
Certificat de dépôt HL au 07/06/2017 (au taux de 7,55%)			983 567	988 915	0,44%
Certificat de dépôt HL au 21/06/2017 (au taux de 7,55%)			1 967 134	1 973 378	0,88%
Certificat de dépôt HL au 28/06/2017 (au taux de 7,55%)			985 180	985 503	0,44%
TOTAL			48 878 413	49 299 420	22,00%
Pourcentage par rapport au total des actifs					21,93%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à D : 84.170, contre un solde de D : 31.496, à la même date de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	33 408	-	49 495
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	20 301	25 156	17 256
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	23 343	-	398 294
Autres débiteurs	7 118	6 340	7 247
Total	84 170	31 496	472 292

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2017 à D : 504.309, contre D : 532.948, à la même date de l'exercice 2016 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Rémunération du gestionnaire	504 309	532 948	499 567
Total	504 309	532 948	499 567

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à D : 176.767, contre D : 346.603 au 31/03/2016 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2017</u>	<u>31/03/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Redevance du CMF	19 338	21 198	19 151
Etat, Contribution conjoncturelle (*)	157 429	-	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	325 405	-
Total	176 767	346 603	19 151

(*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV» se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 638.460, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du premier trimestre s'est élevée à D : 157.429.

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2017, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2016

Montant	214 171 364
Nombre de titres	2 113 068
Nombre d'actionnaires	3 273

Souscriptions réalisées

Montant	98 327 906
Nombre de titres émis	970 128
Nombre d'actionnaires nouveaux	189

Rachats effectués

Montant	-98 445 883
Nombre de titres rachetés	-971 292
Nombre d'actionnaires sortants	-240

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	48 379
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	50 088
Régularisation des sommes non distribuables	-3 313

Capital au 31-03-2017

Montant	214 148 541
Nombre de titres	2 111 904
Nombre d'actionnaires	3 222

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2017 à D : 1.977.165, contre D : 2.220.035, pour la même période de l'exercice 2016, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	Année 2016
<u>Revenus des obligations</u>	<u>1 200 891</u>	<u>1 226 600</u>	<u>4 828 601</u>
- Intérêts	1 200 891	1 226 600	4 828 601
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>776 274</u>	<u>993 435</u>	<u>3 788 777</u>
- Intérêts des BTA et BTZC	776 274	993 435	3 788 777
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	-	-	<u>256 886</u>
- Dividendes	-	-	256 886
TOTAL	1 977 165	2 220 035	8 874 264

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2017 à D : 623.148, contre D : 451.325 pour la même période de l'exercice 2016, se détaillant ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	Année 2016
Intérêts des billets de trésorerie	37 879	46 663	165 304
Intérêts des comptes à terme	402 696	194 719	854 654
Intérêts des dépôts à vue	24 181	26 401	96 599
Intérêts des certificats de dépôts	157 715	183 026	632 701
Autres	677	516	3 719
TOTAL	623 148	451 325	1 752 977

Note 12 : Revenus des prises en pension

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2017 à D : 16.776 contre D : 43.765 pour la même période de l'exercice 2016 et représente les intérêts perçus au titre des opérations de prise en pensions.

Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 à D : 504.911, contre D : 533.549 pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016, et se détaille ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	Année 2016
Rémunération de gestionnaire	504 911	533 549	2 051 154
TOTAL	504 911	533 549	2 051 154

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 à D : 57.799 contre D : 60.938, pour la même période de l'exercice 2016, et se détaillent ainsi :

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	Année 2016
Redevance du CMF	57 051	60 288	231 769
Services bancaires et assimilés	748	650	4 277
TOTAL	57 799	60 938	236 046

Note 15 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de "FIDELITY OBLIGATIONS SICAV" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en hors taxes de 0,75% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Rémunération du dépositaire :

L'« AMEN BANK », assure la fonction de dépositaire des fonds et des titres, sa rémunération est prise en charge par le gestionnaire.

Rémunération des distributeurs :

MAC-SA et AMEN BANK assurent la distribution des titres de FIDELITY OBLIGATIONS SICAV. La commission de distribution revenant à AMEN BANK est supportée par le gestionnaire.