

# FIDELITY OBLIGATIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2020

### **Introduction**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 99.843.670, un actif net de D : 99.600.549 et un bénéfice de la période de D : 992.530.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société «FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2020, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société FIDELITY OBLIGATIONS SICAV ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie

### **Paragraphes post Conclusion**

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 93,11% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 6,70% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

- Les emplois en titres d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent à la clôture de la période, 13,35% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres émis par l'« AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 11,44% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- Nous attirons l'attention sur la note 5 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations émises en 2016 par la société SERVICOM qui connaît des difficultés financières. La Sicav a procédé au reclassement de la totalité de l'encours de ces obligations qui s'élève à D : 200.000, parmi les créances d'exploitation. Aussi, elle a suspendu la constatation des intérêts et a enregistré une dépréciation du principal pour D :50.000.

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

Tunis, le 27 avril 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2020**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>92 961 043</u>	<u>118 494 154</u>	<u>88 913 816</u>
Obligations et valeurs assimilées		79 668 818	111 235 270	83 784 855
Titres OPCVM		13 292 225	7 258 884	5 128 961
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>6 687 326</u>	<u>45 991 097</u>	<u>9 467 384</u>
Placements monétaires		-	7 701 768	2 463 243
Disponibilités		6 687 326	38 289 329	7 004 141
<b>Créances d'exploitation</b>	5	<u>195 301</u>	<u>39 871</u>	<u>444 224</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>99 843 670</u></u>	<u><u>164 525 122</u></u>	<u><u>98 825 424</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	225 187	393 942	259 314
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	17 934	17 619	9 354
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>243 121</u></u>	<u><u>411 561</u></u>	<u><u>268 668</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	8	94 679 211	155 965 588	94 534 142
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieures		4 025 728	6 565 285	27
Sommes distribuables de l'exercice en cours		895 610	1 582 688	4 022 587
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>99 600 549</u></u>	<u><u>164 113 561</u></u>	<u><u>98 556 756</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>99 843 670</u></u>	<u><u>164 525 122</u></u>	<u><u>98 825 424</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	<b>1 092 725</b>	<b>1 604 425</b>	<b>6 189 335</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 092 725	1 604 425	5 980 486
Revenus des titres OPCVM		-	-	208 849
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	<b>77 426</b>	<b>551 359</b>	<b>961 749</b>
<b>Revenus des prises en pension</b>		<b>-</b>	<b>24 471</b>	<b>27 505</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 170 151</b>	<b>2 180 255</b>	<b>7 178 589</b>
<b>Intérêts des mises en pensions</b>		<b>-</b>	<b>(2 667)</b>	<b>(2 667)</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	<b>(225 787)</b>	<b>(394 544)</b>	<b>(1 256 904)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>944 364</b>	<b>1 783 044</b>	<b>5 919 018</b>
<b>Autres charges</b>	12	<b>(25 505)</b>	<b>(44 207)</b>	<b>(141 784)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>918 859</b>	<b>1 738 837</b>	<b>5 777 234</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(23 249)	(156 149)	(1 754 647)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>895 610</b>	<b>1 582 688</b>	<b>4 022 587</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		23 249	156 149	1 754 647
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		118 999	287 046	352 051
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(45 328)	(183 902)	(138 274)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>992 530</b>	<b>1 841 981</b>	<b>5 991 011</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>992 530</b>	<b>1 841 981</b>	<b>5 991 011</b>
Résultat d'exploitation	918 859	1 738 837	5 777 234
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	118 999	287 046	352 051
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(45 328)	(183 902)	(138 274)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 313 026)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>51 263</b>	<b>(15 488 329)</b>	<b>(80 881 138)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	52 026 274	60 570 451	270 563 548
- Régularisation des sommes non distribuables	19 617	14 512	154 322
- Régularisation des sommes distribuables	2 419 713	2 802 214	9 751 211
<b>Rachats</b>			
- Capital	(51 953 091)	(75 274 193)	(346 762 871)
- Régularisation des sommes non distribuables	(21 402)	(23 630)	(209 938)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 439 848)	(3 577 683)	(14 377 410)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 043 793</b>	<b>(13 646 348)</b>	<b>(79 203 153)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	98 556 756	177 759 909	177 759 909
En fin de période	99 600 549	164 113 561	98 556 756
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	930 059	1 680 991	1 680 991
En fin de période	930 779	1 536 088	930 059
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,008</b>	<b>106,839</b>	<b>105,968</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,98%</b>	<b>1,03%</b>	<b>4,25%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 MARS 2020

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

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

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

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

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2020, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

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

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

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

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

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

### **3.6- Opérations de pensions livrées**

- **Titres mis en Pension**

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

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

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

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

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

- **Titres reçus en Pension**

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

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



#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2020 à D : 92.961.043 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2020	% Actif net
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>76 660 932</b>	<b>79 668 818</b>	<b>79,99%</b>
<b>Obligation de sociétés</b>		<b>40 401 768</b>	<b>41 737 101</b>	<b>41,90%</b>
AB SUB 2008-01 A	20 000	533 200	557 200	0,56%
AB SUB 2008-01 A	15 000	399 900	417 900	0,42%
AB SUB 2008-01 B	20 000	900 000	943 630	0,95%
AB SUB 2009 TF 5.45%	10 000	333 090	340 394	0,34%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	30 000	999 445	1 034 291	1,04%
AB SUB 2009 TV TMM+0.85%	30 000	999 000	1 033 812	1,04%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	80 000	3 198 499	3 328 222	3,34%
AB SUB 2010 TV TMM+0.85%	10 000	399 812	416 026	0,42%
AB SUB 2011/1 TF	25 000	500 000	512 540	0,51%
AB SUB 2011/1 TV TMM+1%	25 000	500 000	518 120	0,52%
AB SUB 2012 TF 6.25%	3 500	105 000	107 825	0,11%
AB SUB 2012 TF 6.25%	8 500	255 000	262 036	0,26%
AB SUB 2012 TV TMM+1.3%	2 000	60 000	62 376	0,06%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	20 000	800 000	817 085	0,82%
AB SUB 2016-1 A 7.4%	10 000	400 000	408 544	0,41%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	300 000	316 352	0,32%
AB SUB 2017-1 A 7.4%	5 000	299 996	316 348	0,32%
ATB 2007/1 B TMM+1.25%	30 000	750 000	796 392	0,80%
ATB SUB 2009 B1	5 000	250 000	259 900	0,26%
ATB SUB 2009 B2	10 000	666 575	693 895	0,70%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	200 000	210 256	0,21%
ATL 2013-1 TF 6.8%	10 000	200 000	210 256	0,21%
ATL 2013-1 TF 6.8%	2 000	40 000	42 051	0,04%
ATL 2013-2 TF 7.2%	20 000	400 000	408 688	0,41%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	100 000	102 172	0,10%
ATL 2013-2 TF 7.2%	5 000	100 000	102 172	0,10%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	200 000	210 216	0,21%
ATL 2014/2 C TF 7.35%	5 000	200 000	210 216	0,21%
ATL 2015/1 TF 7.65%	5 000	100 000	104 396	0,10%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	100 000	100 592	0,10%
ATL 2015/2 CAT A TF 7.5%	5 000	100 000	100 592	0,10%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	300 000	301 828	0,30%
ATL 2015/2 CAT C TF 7.75%	5 000	300 000	301 828	0,30%
ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	5 000	200 000	200 564	0,20%

ATL 2017/1 CAT A TF 7.55%	2 500	100 000	100 282	0,10%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	5 000	400 000	401 164	0,40%
ATL 2017/1 CAT CTF 7.8%	2 500	200 000	200 582	0,20%
ATL 2017-2 A 7.65%	5 000	300 000	301 508	0,30%
ATL 2017-2 C 7.95%	5 000	500 000	502 612	0,50%
ATL SUB 2017 TF 7.9%	15 000	1 500 000	1 543 512	1,55%
ATTI LEAS 2014/1 TF7.35%C	3 500	140 000	146 787	0,15%
ATTIJ LEAS 2014 CATB 7.75%	2 500	100 000	101 648	0,10%
ATTIJ LEAS 2015-2 A 7.7%	2 000	40 000	40 659	0,04%
ATTIJ LEAS 2016/1 C A 7.5%	2 500	100 000	104 132	0,10%
ATTIJ LEAS 2016/1 CB 7.75%	2 500	200 000	208 538	0,21%
ATTIJ BANK SUB 2015 A 7.4%	4 000	80 000	81 994	0,08%
ATTIJ BANK SUB 2017-1_5A_7.4%	7 000	420 000	440 787	0,44%
ATTIJ BANK SUB 2017-1_5A_7.4%	20 000	1 200 000	1 259 392	1,26%
BH 2013/1 TF 6.8%	2 000	28 400	29 573	0,03%
BH 2013-1 TF 6.80%	10 000	142 056	147 936	0,15%
BH SUB 2016/1 TF 7.4%	15 000	600 000	632 124	0,63%
BH SUB 2018-1 CC 8%	10 000	1 000 000	1 060 680	1,06%
BNA SUB 2017-1_7.4%	20 000	1 200 000	1 260 368	1,27%
BTE 2010 CA TF 5.2%	10 000	100 000	102 240	0,10%
BTE 2010 CA TV TMM+0.7%	2 000	20 000	20 733	0,02%
BTE 2010 CB TF 5.85%	16 500	907 500	930 362	0,93%
BTE 2011 B TF 6.25%	6 000	360 000	362 558	0,36%
BTE 2011 B TF 6.25%	20 000	1 200 000	1 208 528	1,21%
BTE 2011 B TF 6.25%	5 000	300 000	302 132	0,30%
CIL 2013/1 TF 7.25%	5 000	100 000	101 856	0,10%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	50 000	50 928	0,05%
CIL 2013/1 TF 7.25%	2 500	50 000	50 928	0,05%
CIL 2015/1 TF 7.65%	5 000	100 000	104 864	0,11%
CIL 2015/2 TF 7.65%	4 000	80 000	82 061	0,08%
CIL 2016/1 TF 7.50%	7 000	280 000	294 734	0,30%
CIL 2016/2 TF 7.50%	4 000	160 000	161 206	0,16%
CIL 2016/2 TF 7.50%	3 000	120 000	120 905	0,12%
CIL 2017-1_7.6%	3 000	180 000	188 366	0,19%
HL 2013/2 TF 7.35%	20 000	400 000	402 128	0,40%
HL 2014/1 7.8% B TF	5 000	200 000	205 252	0,21%
HL 2014/1 CAT B 7.8%	15 000	600 000	615 756	0,62%
HL 2015/1 CAT B 7.8%	100	6 000	6 347	0,01%
HL 2017-01 CAT B 7.85% .	500	40 000	40 350	0,04%
HL 2017-2 7.65% A TF	5 000	300 000	313 344	0,31%
HL 2017-2 7.85% B TF	5 000	500 000	522 820	0,52%
HL 2017-2 7.85% B TF	15 000	1 500 000	1 568 460	1,57%
HL 2017-2 7.85% B TF	7 000	700 000	731 948	0,73%
HL 2017-2 7.85% B TF	1 500	150 000	156 975	0,16%

HL 2017-3 8% A TF	2 500	150 000	151 732	0,15%
HL 2017-3 8% A TF	326	19 038	19 288	0,02%
HL 2017-3 8.25% B TF	2 500	250 000	252 976	0,25%
HL SUB 2015/1 CAT A 7.72%	2 500	50 000	51 080	0,05%
HL SUB 2015/1 CAT B 7.92%	2 500	150 000	153 324	0,15%
HL SUB 2018-1 B 8.5%	10 000	1 000 000	1 057 595	1,06%
MEUBLATEX 2015 TF 7.85%	10 000	800 000	831 024	0,83%
STB 2008/2	40 000	1 250 000	1 257 648	1,26%
TL 2013/1 TF 7.25%	6 000	120 000	123 451	0,12%
TL 2013/1 TF 7.25%	4 000	80 000	82 301	0,08%
TL 2013-2 TF 7.6%	10 000	200 000	201 864	0,20%
TL 2015-1 CAT B TF 7.85%	10 000	600 000	633 152	0,64%
TL 2015-2 CAT A TF 7.50%	5 000	100 000	100 460	0,10%
TL 2015-2 CAT B TF 7.75%	5 000	300 000	301 428	0,30%
TL SUB 2016 TF 7.6%	2 500	100 000	100 516	0,10%
TL SUB 2016 TF 7.85%	2 500	200 000	201 066	0,20%
UIB 2011/1 TF 6.3% B	15 000	900 000	927 216	0,93%
UIB SUB 2016 TF 7.4% CAT A	20 230	809 257	820 581	0,82%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	1 000	20 000	20 118	0,02%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	100 000	100 588	0,10%
UNIFACTOR 2015 TF 7.45%	5 000	100 000	100 588	0,10%
UNIFACTOR 2015 TV TMM+2.5%	3 000	60 000	60 487	0,06%
UNIFACTOR 2018 TF 9.25%	10 000	800 000	819 896	0,82%
UNIFACTOR 2018 TF 9.25%	5 000	400 000	409 948	0,41%
<b>Emprunts national</b>		<b>625 000</b>	<b>649 808</b>	<b>0,65%</b>
EMP NAT 2014/CAT/C/2	10 000	625 000	649 808	0,652%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>35 634 164</b>	<b>37 281 909</b>	<b>37,43%</b>
BTA 6.90% 05/2022 (15 ANS)	5 417	5 943 481	5 780 828	5,804%
BTA 5.6% 08/2022 (12 ANS)	21 919	20 915 483	22 320 017	22,410%
BTA 5.5% OCTOBRE 2020	2 200	2 165 900	2 232 324	2,241%
BTA 10 ANS 6.3% MARS2026	2 000	1 910 800	1 937 330	1,945%
BTA 12 ANS 6.7% AVRIL2028	5 000	4 698 500	5 011 410	5,032%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>13 016 076</b>	<b>13 292 225</b>	<b>13,35%</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	19 875	2 064 154	2 113 170	2,122%
FINA O SICAV	489	50 051	54 133	0,054%
GO SICAV	2 923	300 087	334 266	0,336%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	5 190	534 585	558 584	0,561%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	1 366	144 605	147 103	0,148%
SANADET SICAV	1 297	142 315	144 075	0,145%
UGFS BONDS FUNDS	165 105	1 708 519	1 845 048	1,852%
FIDELITY SICAV PLUS	73 000	8 071 760	8 095 846	8,128%
<b>TOTAL</b>		<b>89 677 008</b>	<b>92 961 043</b>	<b>93,33%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>				<b>93,11%</b>

## Note 5 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à D : 195.301, contre un solde de D : 39.871, à la même date de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Retenues à la source sur coupons courus à l'achat des obligations et BTA	26 775	34 345	5 336
Intérêts à recevoir sur les dépôts à vue	13 000	-	13 200
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	-	-	220 162
Obligations SERVICOM échues non encore encaissées (*)	150 000	-	200 000
Autres débiteurs	5 526	5 526	5 526
<b>Total</b>	<b>195 301</b>	<b>39 871</b>	<b>444 224</b>

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

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

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

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

## Note 6 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/03/2020 à D : 225.187, contre D : 393.942, à la même date de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Rémunération du gestionnaire	225 187	393 942	259 314
<b>Total</b>	<b>225 187</b>	<b>393 942</b>	<b>259 314</b>

### Note 7 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à D : 17.934, contre D : 17.619, au 31/03/2019 et s'analyse comme suit :

	<u>31/03/2020</u>	<u>31/03/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Redevance du CMF	8 625	14 672	9 354
Autres créditeurs	-	2 947	-
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	9 309	-	-
<b>Total</b>	<b>17 934</b>	<b>17 619</b>	<b>9 354</b>

### Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2020, se détaillent ainsi :

#### Capital au 31-12-2019

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

#### Souscriptions réalisées

Montant	52 026 274
Nombre de titres émis	511 853
Nombre d'actionnaires nouveaux	85

#### Rachats effectués

Montant	(51 953 091)
Nombre de titres rachetés	(511 133)
Nombre d'actionnaires sortants	(115)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	118 999
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(45 328)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 785)

#### Capital au 31-03-2020

Montant	94 679 211
Nombre de titres	930 779
Nombre d'actionnaires	2 069

**Note 9 : Revenus du portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2020 à D : 1.092.725, contre D : 1.604.425 pour la même période de l'exercice 2019 se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>656 164</u></b>	<b><u>1 131 410</u></b>	<b><u>4 214 797</u></b>
- Intérêts	656 164	1 131 410	4 214 797
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>436 561</u></b>	<b><u>473 015</u></b>	<b><u>1 765 689</u></b>
- Intérêts des BTA et emprunt national	436 561	473 015	1 765 689
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>	-	-	<b><u>208 849</u></b>
- Dividendes	-	-	208 849
<b>TOTAL</b>	<b>1 092 725</b>	<b>1 604 425</b>	<b>6 189 335</b>

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier janvier au 31 mars 2020 à D : 77.426, contre D : 551.359 pour la même période de l'exercice 2019, se détaillant ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Intérêts des billets de trésorerie	-	8 881	14 922
Intérêts des comptes à terme	-	529 163	670 127
Intérêts des dépôts à vue	14 982	2 435	74 761
Intérêts des certificats de dépôt	62 444	10 880	201 939
<b>TOTAL</b>	<b>77 426</b>	<b>551 359</b>	<b>961 749</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 225.787, contre D : 394.544 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2019, et se détaille ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Rémunération de gestionnaire	225 787	394 544	1 256 904
<b>TOTAL</b>	<b>225 787</b>	<b>394 544</b>	<b>1 256 904</b>

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2020 à D : 25.505, contre D : 44.207, pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent ainsi :

	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Année 2019
Redevance du CMF	25 298	44 207	140 829
Services bancaires et assimilés	207	-	955
<b>TOTAL</b>	<b>25 505</b>	<b>44 207</b>	<b>141 784</b>

**Note 13 : 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.