

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AL HIFADH SICAV****AU 30 JUIN 2011****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

Messieurs les actionnaires,

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 juin 2011, 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**

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**

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.

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH 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 30 juin 2011, 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.

Tunis, le 22 juillet 2011

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-11</b>	<b>30-juin-10</b>	<b>31-déc.-10</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>19 209 637,049</b>	<b>18 230 615,829</b>	<b>19 407 191,430</b>
Obligations et valeurs assimilées		12 108 030,668	8 355 685,227	12 061 955,263
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 101 606,381	8 315 050,602	7 239 260,167
Titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	1 559 880,000	105 976,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>7 774 820,998</b>	<b>19 172 979,622</b>	<b>8 468 662,566</b>
Placements monétaires		7 680 789,914	18 580 960,149	8 361 622,544
Disponibilités		94 031,084	592 019,473	107 040,022
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>5 503,915</b>	<b>9 331,863</b>	<b>42 715,580</b>
<b>Total Actif</b>		<b>26 989 961,962</b>	<b>37 412 927,314</b>	<b>27 918 569,576</b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Crédeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>47 246,031</b>	<b>58 299,773</b>	<b>52 468,108</b>
<b>Autres crédeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>9 793,710</b>	<b>12 432,356</b>	<b>13 292,374</b>
<b>Total Passif</b>		<b>57 039,741</b>	<b>70 732,129</b>	<b>65 760,482</b>
<b>Actif net</b>		<b>26 932 922,221</b>	<b>37 342 195,185</b>	<b>27 852 809,094</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>26 434 927,376</b>	<b>36 653 953,268</b>	<b>26 847 330,042</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>497 994,845</b>	<b>688 241,917</b>	<b>1 005 479,052</b>
Résultat d'exploitation de la période		501 953,925	543 208,448	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		-4 181,072	144 926,208	-130 488,381
Sommes distribuables des exercices antérieurs		221,992	107,261	78,566
<b>Actif net</b>		<b>26 932 922,221</b>	<b>37 342 195,185</b>	<b>27 852 809,094</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>26 989 961,962</b>	<b>37 412 927,314</b>	<b>27 918 569,576</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période au 31 décembre 2010
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>219 862,662</b>	<b>436 297,416</b>	<b>214 849,286</b>	<b>353 665,981</b>	<b>816 772,744</b>
Dividendes des OPCVM		0,000	0,000	34 408,500	34 408,500	34 408,500
Revenus des obligations de sociétés		129 935,447	258 676,440	90 513,382	160 687,032	424 653,613
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		89 927,215	177 620,976	89 927,404	158 570,449	357 710,631
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>86 676,105</b>	<b>183 436,744</b>	<b>177 565,363</b>	<b>316 677,278</b>	<b>586 422,909</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		68 102,321	140 127,668	96 790,485	182 347,801	358 497,555
Revenus des certificats de dépôt		0,000	0,000	28 786,334	57 256,334	88 554,667
Revenus des Dépôts à Terme		17 386,099	41 982,133	50 424,182	74 902,733	134 520,081
Revenus des comptes à vue		1 187,685	1 326,943	1 564,362	2 170,410	4 850,606
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>306 538,767</b>	<b>619 734,160</b>	<b>392 414,649</b>	<b>670 343,259</b>	<b>1 403 195,653</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(47 246,027)</b>	<b>(95 896,170)</b>	<b>(58 299,771)</b>	<b>(103 302,526)</b>	<b>(218 757,442)</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>259 292,740</b>	<b>523 837,990</b>	<b>334 114,878</b>	<b>567 040,733</b>	<b>1 184 438,211</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(10 853,327)</b>	<b>(21 884,065)</b>	<b>(12 640,249)</b>	<b>(23 832,285)</b>	<b>(48 549,344)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>248 439,413</b>	<b>501 953,925</b>	<b>321 474,629</b>	<b>543 208,448</b>	<b>1 135 888,867</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(14 554,947)</b>	<b>(4 181,072)</b>	<b>109 952,327</b>	<b>144 926,208</b>	<b>(130 488,381)</b>
<b>Report à nouveau</b>		221,992	221,992	107,261	107,261	78,566
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>234 106,458</b>	<b>497 994,845</b>	<b>431 534,217</b>	<b>688 241,917</b>	<b>1 005 479,052</b>
<b>Report à nouveau (annulation)</b>		(221,992)	(221,992)	(107,261)	(107,261)	(78,566)
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		14 554,947	4 181,072	(109 952,327)	(144 926,208)	130 488,381
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(21 626,236)	(42 622,591)	(28 401,076)	(26 761,608)	(15 901,756)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		(58,240)	(236,318)	4 942,076	12 608,441	10 707,550
<b>Frais de négociation</b>		0,000	(561,029)	(2 344,573)	(2 810,077)	(10 676,993)
<b>Résultat de la période</b>		<b>226 754,937</b>	<b>458 533,987</b>	<b>295 671,056</b>	<b>526 245,204</b>	<b>1 120 017,668</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Not e	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période du 1er Avril au 30 juin 2010	Période du 1er janvier au 30 juin 2010	Période au 31 dec. 2010
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>226 754.937</b>	<b>458 533.987</b>	<b>295 671.056</b>	<b>526 245.204</b>	<b>1 120 017.668</b>
Résultat d'exploitation	248 439.413	501 953.925	321 474.629	543 208.448	1 135 888.867
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(21 626.236)	(42 622.591)	(28 401.076)	(26 761.608)	(15 901.756)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(58.240)	(236.318)	4 942.076	12 608.441	10 707.550
Frais de négociation	0.000	(561.029)	(2 344.573)	(2 810.077)	(10 676.993)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(1 005 269.969)</b>	<b>(1 005 269.969)</b>	<b>(839 489.763)</b>	<b>(839 489.763)</b>	<b>(839 489.763)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>(1 729 223.587)</b>	<b>(373 150.891)</b>	<b>7 613 643.245</b>	<b>14 124 825.876</b>	<b>4 041 667.321</b>
<b>Souscription</b>	<b>14 494 777.843</b>	<b>36 623 868.672</b>	<b>44 390 964.204</b>	<b>85 489 656.461</b>	<b>150 018 795.718</b>
Capital	14 976 600.000	36 055 100.000	44 853 700.000	83 958 000.000	146 224 500.000
Régularisation des sommes non distribuables	100 186.741	258 786.419	390 843.589	727 776.209	1 240 266.146
Régularisation des sommes distribuables	(582 008.898)	309 982.253	(853 579.385)	803 880.252	2 554 029.572
<b>Rachat</b>	<b>16 224 001.430</b>	<b>36 997 019.563</b>	<b>36 777 320.959</b>	<b>71 364 830.585</b>	<b>145 977 128.397</b>
Capital	16 630 800.000	36 421 500.000	37 182 700.000	70 095 300.000	142 089 500.000
Régularisation des sommes non distribuables	112 055.837	261 369.147	327 129.234	610 583.688	1 203 088.896
Régularisation des sommes distribuables	(518 854.407)	314 150.416	(732 508.275)	658 946.897	2 684 539.501
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(2 507 738.619)</b>	<b>(919 886.873)</b>	<b>7 069 824.538</b>	<b>13 811 581.317</b>	<b>4 322 195.226</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	29 440 660.840	27 852 809.094	30 272 370.647	23 530 613.868	23 530 613.868
En fin de période	26 932 922.221	26 932 922.221	37 342 195.185	37 342 195.185	27 852 809.094
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	279 241	266 363	286 930	225 013	225 013
En fin de période	262 699	262 699	363 640	363 640	266 363
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102.523</b>	<b>102.523</b>	<b>102.690</b>	<b>102.690</b>	<b>104.567</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>0.84%</b>	<b>1.67%</b>	<b>0.89%</b>	<b>1.78%</b>	<b>3.62%</b>

**AL HIFADH SICAV**  
**Notes aux états financiers trimestriels**  
**Arrêtés au 31 Juin 2011**

**1. Présentation de la société :**

AL HIFADH 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 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

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, AL HIFADH 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%.

## **2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30 juin 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2.2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2.2.1. 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 imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2.2. Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

#### **2.2.3. 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat**

### **2.3. Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 juin 2011	% actif
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b>Actions des SICAV</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>
Actions MILLINUM SICAV	0	0,000	0,000	0,00%
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>133 440</b>	<b>11 746 121,006</b>	<b>12 108 030,668</b>	<b>44,86%</b>
AIL2010-01	5 500	440 000,000	444 241,600	1,65%
Amen Bank 2006	300	18 046,291	18 378,931	0,07%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	700 000,000	725 021,642	2,69%
ATB 2007/1	4 250	357 023,075	358 903,275	1,33%
ATL 2007/1	1 330	53 200,000	55 503,560	0,21%
BH 2009/B	15 000	1 500 000,000	1 531 716,000	5,68%

BTE 2010-B	17 000	1 700 000,000	1 761 742,380	6,53%
BTK 2009	2 500	233 325,180	236 664,876	0,88%
BTKD 2006	4 000	80 007,889	82 155,089	0,30%
CIL 2007-1	300	12 036,894	12 329,214	0,05%
CIL 2010/1	25 000	2 500 000,000	2 596 660,000	9,62%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000	100 000,000	100 779,200	0,37%
STB 2010 - 1	15 000	1 399 950,000	1 416 174,000	5,25%
TL 2006-1	7 720	154 435,184	159 450,096	0,59%
TL SUB 2007	500	20 000,000	21 022,000	0,08%
TLS 2008-1	1 000	40 047,581	40 053,181	0,15%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 422 500,000	2 531 205,648	9,38%
UTL 2004	305	6 105,904	6 191,792	0,02%
UTL 2005	235	9 443,008	9 838,184	0,04%
<b><i>Obligations non admises à la cote</i></b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>
Néant				
<b><i>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</i></b>	<b>6 546</b>	<b>6 998 315,652</b>	<b>7 101 606,381</b>	<b>26,31%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 018 331,780	1 031 833,380	3,82%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	422 363,360	443 226,028	1,64%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 192	2 422 355,574	2 439 924,892	9,04%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	1 925	2 038 629,738	2 063 311,317	7,64%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	937	991 179,802	1 011 593,653	3,75%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	97	105 455,398	111 717,111	0,41%
<b>TOTAL</b>		<b>18 744 436,658</b>	<b>19 209 637,049</b>	<b>71,17%</b>

#### 2.4. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 436 297,416 DT pour la période du 01/01 au 30/06/2011 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2010
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>34 408,500</b>
- des Titres OPCVM	0,000	0,000	34 408,500
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>219 862,662</b>	<b>436 297,416</b>	<b>319 257,481</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>129 935,447</u>	<u>258 676,440</u>	<u>160 687,032</u>
- intérêts	129 935,447	258 676,440	160 687,032
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>89 927,215</u>	<u>177 620,976</u>	<u>158 570,449</u>
- intérêts	89 927,215	177 620,976	158 570,449
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>219 862,662</b>	<b>436 297,416</b>	<b>353 665,981</b>

**2.5. Les placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 7 774 820,998 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif
<b>Placements monétaires</b>		<b>7 555 565,319</b>	<b>7 680 789,914</b>	<b>28,46%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK à plus d'1 an	0	0,000	0,000	0,00%
Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an	10	2 700 000,000	2 708 537,819	10,04%
DAT STUSID BANK à plus d'un an	10	2 700 000,000	2 708 537,819	10,04%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	1 052 344,326	1 063 519,821	3,94%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Electrostar	2	1 052 344,326	1 063 519,821	3,94%
<b>Emetteur STEQ</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	4	1 803 220,993	1 826 598,940	6,77%
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	4	1 803 220,993	1 826 598,940	6,77%
<b>Emetteur INTERMETAL</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	1	2 000 000,000	2 082 133,334	7,71%
Billets de trésorerie à moins d'1 an INTERMETAL	1	2 000 000,000	2 082 133,334	7,71%
<b>Disponibilités</b>		<b>94 031,084</b>	<b>94 031,084</b>	<b>0,35%</b>
Dépôts à vue		94 031,084	94 031,084	0,35%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,00%
<b>TOTAL</b>		<b>7 649 596,403</b>	<b>7 774 820,998</b>	<b>28,81%</b>

**2.6. Les revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/06/2011 à 183 436,744 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 30/06/2011 sur les billets de trésorerie, certificats de dépôt et compte à vue et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2010
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	68 102,321	140 127,668	182 347,801
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	0,000	57 256,334
Intérêts des autres placements	17 386,099	41 982,133	74 902,733
Intérêts des comptes courants	1 187,685	1 326,943	2 170,410
<b>TOTAL</b>	<b>86 676,105</b>	<b>183 436,744</b>	<b>316 677,278</b>



**2.7. Les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent à 5 503,915 DT au 30/06/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2011	Montant au 30/06/2010
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	5 503,915	8 331,863
Agios créditeurs à recevoir	0,000	1 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>5 503,915</b>	<b>9 331,863</b>

**2.8. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 47 246,031 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2011	Montant au 30/06/2010
Rémunération Distributeurs	16 873,587	20 821,346
Rémunération gestionnaire	20 248,294	24 985,613
Rémunération dépositaire	10 124,150	12 492,814
<b>TOTAL</b>	<b>47 246,031</b>	<b>58 299,773</b>

**2.9. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2011 à 9 793,710 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2011	Montant au 30/06/2010
Redevance CMF	2 223,106	2 747,304
Provision jeton de présence	2 981,203	2 981,333
Honoraires commissaire aux comptes	4 388,251	5 189,457
TCL	201,150	311,262
Impôt à payer	0,000	1 200,000
Frais dépositaires à payer	0,000	3,000
<b>TOTAL</b>	<b>9 793,710</b>	<b>12 432,356</b>

**2.10. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2011 au 30/06/2011 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital initial au 01/01/2011</u></b>	
Montant	26 636 300,00
Nombre de titres	266 363
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>	
Montant	36 055 100,00
Nombre de titres émis	360 551
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>	
Montant	36 421 500,00
Nombre de titres rachetés	364 215
<b><u>Capital au 30/06/2011</u></b>	
Montant (en nominal)	26 269 900,00
Sommes non distribuables	165 027,38
Montant du capital au 30/06/2011	26 434 927,38
<b><u>Nombre de titres</u></b>	262 699

**2.11. Les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2010
Rémunération Distributeurs	16 873,583	34 248,634	36 893,752
Rémunération gestionnaire	20 248,294	41 098,354	44 272,510
Rémunération dépositaire	10 124,150	20 549,182	22 136,264
<b>TOTAL</b>	<b>47 246,027</b>	<b>95 896,170</b>	<b>103 302,526</b>

**2.12. Les autres charges**

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2010
Rémunération commissaire aux comptes	1 994,538	3 967,158	4 745,202
Redevance CMF	6 749,291	13 699,177	14 757,204
Jetons de présence	1 495,858	2 975,278	2 975,278
Autres impôts	613,640	1 242,452	1 354,601
<b>TOTAL</b>	<b>10 853,327</b>	<b>21 884,065</b>	<b>23 832,285</b>

**4. Autres informations :**

Les données par actions et les ratios pertinents au 30/06/2011 se détaillent ainsi :

**4.1- Données par action**

Désignation	30/06/2011	30/06/2010
Revenus des placements	2,359	1,843
Charges de gestion des placements	- 0,365	- 0,284
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1,994</b>	<b>1,559</b>
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,083	- 0,066
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1,911</b>	<b>1,494</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,016	0,399
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>1,895</b>	<b>1,892</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,162	- 0,074
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 0,001	0,035
Frais de négociation	- 0,002	- 0,008
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>- 0,165</b>	<b>- 0,047</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,745</b>	<b>1,447</b>
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,165</b>	<b>- 0,047</b>
Régularisation du résultat non distribuable	- 0,010	0,322
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,175</b>	<b>0,276</b>
Distribution de dividendes	- 3,827	- 2,309
Valeur Liquidative	102,523	102,690

**4.2- Ratios de gestion des placements**

Désignation	30/06/2011	30/06/2010
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,0875%	-0,0849%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0200%	-0,0196%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,4545%	0,5653%

**4.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.