

**AL HIFADH SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2012**

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 2012. Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 juin 2012, 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.

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans les parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières ont atteint au 30 juin 2012 5,49% de l'actif net, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 5% prévue par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

A notre avis, et en dehors de l'observation citée au niveau du paragraphe précédent, 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 2012, 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 26 juillet 2012

**Le commissaire aux comptes**  
Adnène ZGHIDI

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2012**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-12</b>	<b>30-juin-11</b>	<b>31-déc.-11</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>22 613 885,335</b>	<b>19 209 637,049</b>	<b>20 080 579,782</b>
Obligations et valeurs assimilées		14 063 458,273	12 108 030,668	12 488 413,786
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		6 994 507,062	7 101 606,381	7 222 789,996
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 555 920,000	0,000	369 376,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>5 721 033,995</b>	<b>7 774 820,998</b>	<b>7 924 733,418</b>
Placements monétaires		4 813 905,301	7 680 789,914	7 574 600,544
Disponibilités		907 128,694	94 031,084	350 132,874
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>1 548,828</b>	<b>5 503,915</b>	<b>3 255,741</b>
<b>Total Actif</b>		<b>28 336 468,158</b>	<b>26 989 961,962</b>	<b>28 008 568,941</b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Créiteurs</b>	<b>3.6</b>	<b>45 910,013</b>	<b>47 246,031</b>	<b>50 337,945</b>
<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>9 966,128</b>	<b>9 793,710</b>	<b>17 204,128</b>
<b>Total Passif</b>		<b>55 876,141</b>	<b>57 039,741</b>	<b>67 542,073</b>
<b>Actif net</b>		<b>28 280 592,017</b>	<b>26 932 922,221</b>	<b>27 941 026,868</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>27 725 889,434</b>	<b>26 434 927,376</b>	<b>26 931 631,604</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>554 702,583</b>	<b>497 994,845</b>	<b>1 009 395,264</b>
Résultat d'exploitation de la période		523 241,421	501 953,925	1 014 896,809
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		31 389,287	-4 181,072	-5 728,033
Sommes distribuables des exercices antérieurs		71,875	221,992	226,488
<b>Actif net</b>		<b>28 280 592,017</b>	<b>26 932 922,221</b>	<b>27 941 026,868</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>28 336 468,158</b>	<b>26 989 961,962</b>	<b>28 008 568,941</b>

## ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2012	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période au 31 déc 2011	
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>287 813,544</b>	<b>525 748,760</b>	<b>219 862,662</b>	<b>436 297,416</b>	<b>879 597,936</b>
Dividendes des OPCVM		48 468,000	48 468,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations de sociétés		149 542,545	297 414,128	129 935,447	258 676,440	520 083,929
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		89 802,999	179 866,632	89 927,215	177 620,976	359 514,007
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>46 393,130</b>	<b>113 876,388</b>	<b>86 676,105</b>	<b>183 436,744</b>	<b>375 813,543</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		36 128,288	77 563,173	68 102,321	140 127,668	237 266,572
Revenus des certificats de dépôt		4 775,254	4 775,254	0,000	0,000	0,000
Revenus des Dépôts à Terme		3 719,866	29 768,239	17 386,099	41 982,133	132 999,036
Revenus des comptes à vue		1 769,722	1 769,722	1 187,685	1 326,943	5 547,935
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>334 206,674</b>	<b>639 625,148</b>	<b>306 538,767</b>	<b>619 734,160</b>	<b>1 255 411,479</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	(45 910,012)	(94 386,741)	(47 246,027)	(95 896,170)	(196 000,284)
<b>Revenu net des placements</b>		<b>288 296,662</b>	<b>545 238,407</b>	<b>259 292,740</b>	<b>523 837,990</b>	<b>1 059 411,195</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	(10 881,036)	(21 996,986)	(10 853,327)	(21 884,065)	(44 514,386)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>277 415,626</b>	<b>523 241,421</b>	<b>248 439,413</b>	<b>501 953,925</b>	<b>1 014 896,809</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		39 696,858	31 389,287	(14 554,947)	(4 181,072)	(5 728,033)
<b>Report à nouveau</b>		71,875	71,875	221,992	221,992	226,488
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>317 184,359</b>	<b>554 702,583</b>	<b>234 106,458</b>	<b>497 994,845</b>	<b>1 009 395,264</b>
<b>Report à nouveau (annulation)</b>		(71,875)	(71,875)	(221,992)	(221,992)	(226,488)
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(39 696,858)	(31 389,287)	14 554,947	4 181,072	5 728,033
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		(51 772,822)	(74 850,226)	(21 626,236)	(42 622,591)	(84 522,661)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		(12 590,489)	(8 516,499)	(58,240)	(236,318)	3 826,488
<b>Frais de négociation</b>		(26,744)	(26,744)	0,000	(561,029)	(1 282,473)
<b>Résultat de la période</b>		<b>213 025,571</b>	<b>439 847,952</b>	<b>226 754,937</b>	<b>458 533,987</b>	<b>932 918,163</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er Avril au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2012	Période du 1er Avril au 30 juin 2011	Période du 1er janvier au 30 juin 2011	Période au 31 dec. 2011
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>213 025,571</b>	<b>439 847,952</b>	<b>226 754,937</b>	<b>458 533,987</b>	<b>932 918,163</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	277 415,626	523 241,421	248 439,413	501 953,925	1 014 896,809
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(51 772,822)	(74 850,226)	(21 626,236)	(42 622,591)	(84 522,661)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(12 590,489)	(8 516,499)	(58,240)	(236,318)	3 826,488
Frais de négociation	(26,744)	(26,744)	0,000	(561,029)	(1 282,473)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(1 009 333,809)</b>	<b>(1 009 333,809)</b>	<b>(1 005 269,969)</b>	<b>(1 005 269,969)</b>	<b>(1 005 269,969)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>2 078 277,728</b>	<b>909 051,006</b>	<b>(1 729 223,587)</b>	<b>(373 150,891)</b>	<b>160 569,580</b>
<b>Souscription</b>	<b>18 180 833,527</b>	<b>32 552 156,208</b>	<b>14 494 777,843</b>	<b>36 623 868,672</b>	<b>66 401 748,621</b>
Capital	18 378 700,000	32 115 700,000	14 976 600,000	36 055 100,000	64 849 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	62 370,655	125 403,608	100 186,741	258 786,419	416 963,652
Régularisation des sommes distribuables	(260 237,128)	311 052,600	(582 008,898)	309 982,253	1 135 084,969
<b>Rachat</b>	<b>16 102 555,799</b>	<b>31 643 105,202</b>	<b>16 224 001,430</b>	<b>36 997 019,563</b>	<b>66 241 179,041</b>
Capital	16 386 000,000	31 237 100,000	16 630 800,000	36 421 500,000	64 685 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	58 460,113	126 352,309	112 055,837	261 369,147	415 383,444
Régularisation des sommes distribuables	(341 904,314)	279 652,893	(518 854,407)	314 150,416	1 140 795,597
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 281 969,490</b>	<b>339 565,149</b>	<b>(2 507 738,619)</b>	<b>(919 886,873)</b>	<b>88 217,774</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	26 998 622,527	27 941 026,868	29 440 660,840	27 852 809,094	27 852 809,094
En fin de période	28 280 592,017	28 280 592,017	26 932 922,221	26 932 922,221	27 941 026,868
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	256 869	268 010	279 241	266 363	266 363
En fin de période	276 796	276 796	262 699	262 699	268 010
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,171</b>	<b>102,171</b>	<b>102,523</b>	<b>102,523</b>	<b>104,253</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>0,81%</b>	<b>1,63%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,67%</b>	<b>3,36%</b>

**Notes aux états financiers trimestriels**  
**Arrêtés au 30 juin 2012**

**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 2012, 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 30/06/2012 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

#### 3.1 Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 juin 2012	% actif
<b>Titres OPCVM</b>				
<b>Actions des SICAV</b>	<b>15 000</b>	<b>1 586 545,277</b>	<b>1 555 920,000</b>	<b>5,49%</b>
Actions MILLINUM SICAV	15 000	1 586 545,277	1 555 920,000	5,49%
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>154 595</b>	<b>13 660 276,674</b>	<b>14 063 458,273</b>	<b>49,63%</b>
AIL 2010-1	5 500	330 000	333 115.200	1,18%
AMEN BANK 2006	300	15 032	15 263.011	0,05%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	653 331	672 628.600	2,37%
AMEN BANK SUB 2011	10 000	1 000 000	1 037 200.000	3,66%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	340 021	341 561.122	1,21%
ATL 2007/1	1 330	26 600	27 759.760	0,10%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000	1 018 992.000	3,60%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	200 000	204 459.200	0,72%
BH 2009-B	15 000	1 500 000	1 531 452.000	5,40%
BTE 2010-B	15 000	1 425 000	1 477 656.000	5,21%
BTE 2011-TV	2 000	200 000	203 051.200	0,72%
BTE*2010-B	2 000	180 000	185 912.000	0,66%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000	101 525.600	0,36%
BTK-2009	2 500	216 659	219 272.702	0,77%
CIL 2007-1	300	6 006	6 153.031	0,02%
CIL 2010/1	30 000	2 400 000	2 493 050.251	8,80%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	200 000	201 561.600	0,71%
STB 2010/1	15 000	1 299 900	1 314 996.000	4,64%
TL SUB 2007	500	10 000	10 512.400	0,04%
TLS 2008-1	1 000	40 024	42 109.326	0,15%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 295 000	2 398 305.600	8,46%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	218 000	222 019.612	0,78%
UTL2005	235	4 704	4 902.058	0,02%
<b><u>Obligations non admises à la cote</u></b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>
Néant				
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>6 526</b>	<b>6 890 797,521</b>	<b>6 994 507,062</b>	<b>24,68%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 015 944,082	1 029 686,482	3,63%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	417 815,227	438 619,403	1,55%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 192	2 401 091,983	2 418 661,301	8,54%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1 905	1 977 150,690	2 001 889,783	7,06%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	937	976 145,831	996 703,611	3,52%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	97	102 649,708	108 946,482	0,38%
<b>TOTAL</b>		<b>22 137 619,472</b>	<b>22 613 885,335</b>	<b>79,80%</b>

**3.2 Les revenus du portefeuille titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent 525 748,760 DT pour la période du 01/01 au 30/06/2012 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2011
<b><u>Dividendes</u></b>	<b>48 468,000</b>	<b>48 468,000</b>	<b>0,000</b>
- des Titres OPCVM	48 468,000	48 468,000	0,000
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>239 345,544</b>	<b>477 280,760</b>	<b>436 297,416</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>149 542,545</u>	<u>297 414,128</u>	<u>258 676,440</u>
- intérêts	149 542,545	297 414,128	258 676,440
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>89 802,999</u>	<u>179 866,632</u>	<u>177 620,976</u>
- intérêts	89 802,999	179 866,632	177 620,976
- 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>287 813,544</b>	<b>525 748,760</b>	<b>436 297,416</b>

**3.3 Les placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 5 721 033,995 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif
<b><u>Placements monétaires</u></b>		<b>4 785 202,166</b>	<b>4 813 905,301</b>	<b>16,99%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK à moins d'1 an	3	1 986 357,352	1 991 132,606	7,03%
Certificats de dépôt STUSID BANK à moins d'un an	3	1 986 357,352	1 991 132,606	7,03%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	1 078 062,505	1 095 725,524	3,87%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Électro star	2	1 078 062,505	1 095 725,524	3,87%
<b>Emetteur SOPAT</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	590 292,913	593 477,037	2,09%
Billets de trésorerie à moins d'1 an SOPAT	2	590 292,913	593 477,037	2,09%
<b>Emetteur STEQ</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	1 130 489,396	1 133 570,134	4,00%
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	2	1 130 489,396	1 133 570,134	4,00%
<b><u>Disponibilités</u></b>		<b>907 128,694</b>	<b>907 128,694</b>	<b>3,20%</b>
Dépôts à vue		907 128,694	907 128,694	3,20%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,00%
<b>TOTAL</b>		<b>5 692 330,860</b>	<b>5 721 033,995</b>	<b>20,19%</b>

**3.4 Les revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/06/2012 à 113 876,388 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 30/06/2012 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 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2011
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	36 128,288	77 563,173	140 127,668
Intérêts des certificats de dépôt	4 775,254	4 775,254	0,000
Intérêts des autres placements	3 719,866	29 768,239	41 982,133
Intérêts des comptes courants	1 769,722	1 769,722	1 326,943
<b>TOTAL</b>	<b>46 393,130</b>	<b>113 876,388</b>	<b>183 436,744</b>

**3.5 Les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent à 1 548,828 DT au 30/06/2012 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2012	Montant au 30/06/2011
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	1 548,828	5 503,915
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 548,828</b>	<b>5 503,915</b>

**3.6 Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 45 910,013 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2012	Montant au 30/06/2011
Rémunération Distributeurs	16 396,429	16 873,587
Rémunération gestionnaire	19 675,717	20 248,294
Rémunération dépositaire	9 837,867	10 124,150
<b>TOTAL</b>	<b>45 910,013</b>	<b>47 246,031</b>

**3.7 Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2012 à 9 966,128 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 30/06/2012	Montant au 30/06/2011
Redevance CMF	2 247,079	2 223,106
Provision jeton de présence	2 989,321	2 981,203
Honoraires commissaire aux comptes	4 437,751	4 388,251
TCL	289,112	201,150
Impôt à payer	2,865	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>9 966,128</b>	<b>9 793,710</b>

**3.8 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2012 au 30/06/2012 se détaillent ainsi :

<b>Capital initial au 01/01/2012</b>		
Montant		26 801 000,000
Nombre de titres		268 010
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>		
Montant		32 115 700,000
Nombre de titres émis		321 157
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>		
Montant		31 237 100,000
Nombre de titres rachetés		312 371
<b>Capital au 30/06/2012</b>		
Montant (en nominal)		27 679 600,000
Sommes non distribuables		46 289,434
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 74 850,226	
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 8 516,499	
Frais de négociation	- 26,744	
Résultat non distribuables	130 631,604	
Régularisations des sommes non distribuables (Souscriptions)	125 403,608	
Régularisations des sommes non distribuables (Rachats)	- 126 352,309	
Montant du capital au 30/06/2012		27 725 889,434
<b>Nombre de titres</b>		276 796

**3.9 Les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2011
Rémunération Distributeurs	16 396,428	33 709,548	34 248,634
Rémunération gestionnaire	19 675,717	40 451,452	41 098,354
Rémunération dépositaire	9 837,867	20 225,741	20 549,182
<b>TOTAL</b>	<b>45 910,012</b>	<b>94 386,741</b>	<b>95 896,170</b>

**3.10 Les autres charges**

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2012	Période du 1er janvier au 30 juin 2011
Rémunération commissaire aux comptes	2 162,311	4 250,852	3 967,158
Redevance CMF	6 558,439	13 483,550	13 699,177
Jetons de présence	1 491,763	2 983,526	2 975,278
Autres impôts	668,523	1 279,058	1 242,452
<b>TOTAL</b>	<b>10 881,036</b>	<b>21 996,986</b>	<b>21 884,065</b>

**4. Autres informations :**

Les données par actions et les ratios pertinents au 30/06/2012 se détaillent ainsi :

**4.1- Données par action**

Désignation	30/06/2012	30/06/2011
Revenus des placements	2,311	2,359
Charges de gestion des placements	- 0,341	- 0,365
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1,970</b>	<b>1,994</b>
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,079	- 0,083
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1,890</b>	<b>1,911</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,113	- 0,016
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>2,004</b>	<b>1,895</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,270	- 0,162
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 0,031	- 0,001
Frais de négociation	- 0,000	- 0,002
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>- 0,301</b>	<b>- 0,165</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,589</b>	<b>1,745</b>
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,301</b>	<b>- 0,165</b>
Régularisation du résultat non distribuable	- 0,003	- 0,010
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,305</b>	<b>- 0,175</b>
Distribution de dividendes	- 3,646	- 3,827
Valeur Liquidative	102,171	102,523

**4.2- Ratios de gestion des placements**

Désignation	30/06/2012	30/06/2011
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,0839%	-0,0875%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0196%	-0,0200%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,4933%	0,4545%

**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.