

# **AL HIFADH SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Juin 2014 DE LA SOCIETE « AL HIFADH SICAV »**

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 2014.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2014, 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 2014, 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 23 juillet 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**Mahmoud ELLOUMI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2014**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-14</b>	<b>30-juin-13</b>	<b>31-déc.-13</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>22 395 994,486</b>	<b>24 998 581,856</b>	<b>23 496 159,358</b>
Obligations de sociétés		15 486 864,917	17 066 210,941	15 884 091,787
Emprunts d'Etat		5 773 357,569	7 370 259,915	7 612 067,571
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 135 772,000	562 111,000	0,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>11 233 873,887</b>	<b>12 378 581,755</b>	<b>5 964 078,870</b>
Placements monétaires		10 681 064,365	11 788 593,142	5 304 005,209
Disponibilités		552 809,522	589 988,613	660 073,661
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>94,688</b>	<b>2 279,699</b>	<b>1 714,568</b>
<b>Total Actif</b>		<b>33 629 963,061</b>	<b>37 379 443,310</b>	<b>29 461 952,796</b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Crédeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>60 977,357</b>	<b>62 524,931</b>	<b>56 289,495</b>
<b>Autres crédeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>10 802,094</b>	<b>11 012,420</b>	<b>18 961,858</b>
<b>Total Passif</b>		<b>71 779,451</b>	<b>73 537,351</b>	<b>75 251,353</b>
<b>Actif net</b>		<b>33 558 183,610</b>	<b>37 305 905,959</b>	<b>29 386 701,443</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>32 855 101,097</b>	<b>36 567 499,848</b>	<b>28 249 322,294</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>703 082,513</b>	<b>738 406,111</b>	<b>1 137 379,149</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		325,910	239,122	184,916
Sommes distribuables de l'exercice		702 756,603	738 166,989	1 137 194,233
<b>Actif net</b>		<b>33 558 183,610</b>	<b>37 305 905,959</b>	<b>29 386 701,443</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>33 629 963,061</b>	<b>37 379 443,310</b>	<b>29 461 952,796</b>

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

	Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er Avril au 30 juin 2013	Période du 1er janvier au 30 juin 2013	Période au 31 déc. 2013
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>318 642,809</b>	<b>598 580,382</b>	<b>378 345,655</b>	<b>638 221,907</b>	<b>1 216 388,705</b>
Dividendes		60 832,000	60 832,000	96 972,600	96 972,600	96 972,600
Revenus des obligations		184 775,851	368 525,593	187 572,419	355 232,732	737 646,882
Revenus des emprunts d'Etat		73 034,958	169 222,789	93 800,636	186 016,575	381 769,223
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>138 605,153</b>	<b>218 363,324</b>	<b>102 571,854</b>	<b>153 102,963</b>	<b>383 472,709</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		78 996,448	147 954,859	66 698,301	100 703,719	262 284,326
Revenus des certificats de dépôt		58 395,541	69 112,373	21 775,341	38 032,472	83 507,464
Revenus des Dépôts à Terme		0,000	0,000	11 503,913	11 503,913	27 143,014
Revenus des comptes à vue		1 213,164	1 296,092	2 594,299	2 862,859	10 537,905
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>457 247,962</b>	<b>816 943,706</b>	<b>480 917,509</b>	<b>791 324,870</b>	<b>1 599 861,414</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(60 977,356)</b>	<b>(113 111,234)</b>	<b>(62 524,929)</b>	<b>(112 559,576)</b>	<b>(232 618,740)</b>
<b>Revenus net des placements</b>		<b>396 270,606</b>	<b>703 832,472</b>	<b>418 392,580</b>	<b>678 765,294</b>	<b>1 367 242,674</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(13 439,471)</b>	<b>(25 378,606)</b>	<b>(13 705,966)</b>	<b>(25 255,019)</b>	<b>(52 599,435)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>382 831,135</b>	<b>678 453,866</b>	<b>404 686,614</b>	<b>653 510,275</b>	<b>1 314 643,239</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		6 826,780	24 302,737	86 952,001	84 656,714	(177 449,006)
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>389 657,915</b>	<b>702 756,603</b>	<b>491 638,615</b>	<b>738 166,989</b>	<b>1 137 194,233</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(6 826,780)	(24 302,737)	(86 952,001)	(84 656,714)	177 449,006
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		87 649,800	66 402,682	(42 243,443)	(68 567,205)	(98 546,666)
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		(149 131,793)	(147 870,851)	(54 462,103)	(39 971,440)	(42 739,801)
<b>Frais de négociation</b>		0,000	0,000	(146,629)	(146,629)	(256,849)
<b>Résultat de la période</b>		<b>321 349,142</b>	<b>596 985,697</b>	<b>307 834,439</b>	<b>544 825,001</b>	<b>1 173 099,923</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er Avril au 30 juin 2013	Période du 1er janvier au 30 juin 2013	Période au 31 déc. 2013
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>321 349,142</b>	<b>596 985,697</b>	<b>307 834,439</b>	<b>544 825,001</b>	<b>1 173 099,923</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	382 831,135	678 453,866	404 686,614	653 510,275	1 314 643,239
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	87 649,800	66 402,682	(42 243,443)	(68 567,205)	(98 546,666)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	(149 131,793)	(147 870,851)	(54 462,103)	(39 971,440)	(42 739,801)
Frais de négociation	0,000	0,000	(146,629)	(146,629)	(256,849)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(1 137 057,992)</b>	<b>(1 137 057,992)</b>	<b>(977 725,219)</b>	<b>(977 725,219)</b>	<b>(977 725,219)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>2 260 722,320</b>	<b>4 711 554,462</b>	<b>9 154 937,838</b>	<b>10 638 622,859</b>	<b>2 091 143,421</b>
<b>Souscription</b>	<b>22 851 133,899</b>	<b>44 228 165,866</b>	<b>36 829 969,318</b>	<b>56 416 464,880</b>	<b>80 254 820,974</b>
Capital	23 424 700,000	43 933 700,000	37 049 700,000	55 850 700,000	79 043 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	(102 011,168)	(172 869,086)	(6 109,929)	5 793,283	(52 347,530)
Régularisation des sommes distribuables	(471 554,933)	467 334,952	(213 620,753)	559 971,597	1 263 968,504
<b>Rachat</b>	<b>20 590 411,579</b>	<b>39 516 611,404</b>	<b>27 675 031,480</b>	<b>45 777 842,021</b>	<b>78 163 677,553</b>
Capital	21 072 600,000	39 234 000,000	27 940 500,000	45 310 300,000	76 809 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(98 034,300)	(160 416,058)	(18 486,040)	(7 741,049)	(87 062,350)
Régularisation des sommes distribuables	(384 154,121)	443 027,462	(246 982,480)	475 283,070	1 441 439,903
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 445 013,470</b>	<b>4 171 482,167</b>	<b>8 485 047,058</b>	<b>10 205 722,641</b>	<b>2 286 518,125</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	32 113 170,140	29 386 701,443	28 820 858,901	27 100 183,318	27 100 183,318
En fin de période	33 558 183,610	33 558 183,610	37 305 905,959	37 305 905,959	29 386 701,443
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	306 830	283 354	275 327	261 015	261 015
En fin de période	330 351	330 351	366 419	366 419	283 354
<b>Valeur liquidative</b>	<b>101,583</b>	<b>101,583</b>	<b>101,812</b>	<b>101,812</b>	<b>103,710</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>0,89%</b>	<b>1,82%</b>	<b>0,84%</b>	<b>1,67%</b>	<b>3,50%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels Arrêtés au 30 Juin 2014**

### **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 2014, 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 30/06/2014 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 2014	% actif net
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b><u>Actions des SICAV</u></b>	<b>11 000</b>	<b>1 166 566,912</b>	<b>1 135 772,000</b>	<b>3,384%</b>
Actions MILLINUM SICAV	11 000	1 166 566,912	1 135 772,000	3,384%
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>	<b>202 030</b>	<b>15 105 403,039</b>	<b>15 486 864,917</b>	<b>46,149%</b>
AIL 2010-1	5 500	110 000,000	111 064,800	0,331%
AIL 2013-1	15 000	1 200 000,000	1 205 340,000	3,592%
AMEN BANK 2006	300	9 034,780	9 183,264	0,027%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	559 951,231	580 603,601	1,730%
AMEN BANK SUB 2011	9 300	744 000,000	771 654,480	2,299%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	306 022,320	307 638,739	0,917%
ATL 2011 TF	8 750	875 000,000	891 541,000	2,657%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	302 078,400	0,900%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	120 000,000	122 635,200	0,365%
BH 2009-B	15 000	1 269 000,000	1 295 832,000	3,861%
BTE 2010-B	15 000	1 275 000,000	1 321 920,000	3,939%
BTE 2011-TV	2 000	200 000,000	203 721,600	0,607%
BTE*2010-B	2 000	140 000,000	144 579,200	0,431%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000,000	101 860,800	0,304%
BTK-2009	2 500	183 324,108	186 097,513	0,555%
BTK-2012-1	5 000	428 575,000	442 067,000	1,317%
CIL 2010/1	30 000	1 200 000,000	1 246 392,000	3,714%
CIL 2012/2	10 000	800 000,000	814 472,000	2,427%
EO MODERN LEASING 2012	10 000	1 000 000,000	1 018 944,000	3,036%
EO SERVICOM 2012	5 000	400 000,000	405 988,000	1,210%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	305 944,800	0,912%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	120 000,000	120 908,800	0,360%
STB 2010/1	15 000	1 099 800,000	1 112 448,000	3,315%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 250	2 020 000,000	2 110 395,000	6,289%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	155 695,600	158 756,320	0,473%
UIB 2012-1C	2 000	190 000,000	194 798,400	0,580%
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>				
	<b>8 159</b>	<b>5 855 442,400</b>	<b>5 773 357,569</b>	<b>17,204%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 024 683,333	3,053%
BTA 6.75% JUILLET 2017	705	747 970,000	765 080,413	2,280%

BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 325	2 582 796,500	2 515 009,026	7,494%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	1 032	1 096 781,900	1 064 811,038	3,173%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	97	106 894,000	103 315,359	0,308%
EMPRUNT ETAT 2014	3 000	300 000,000	300 458,400	0,895%
<b>TOTAL</b>		<b>22 127 412,351</b>	<b>22 395 994,486</b>	<b>66,738%</b>

### 3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 598 580,382 DT pour la période du 01/01 au 30/06/2014 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er Avril au 30 juin 2013	Période du 1er janvier au 30 juin 2013	Période au 31 déc. 2013
<b>Dividendes</b>	<b>60 832,000</b>	<b>60 832,000</b>	<b>96 972,600</b>	<b>96 972,600</b>	<b>96 972,600</b>
- des Titres OPCVM	60 832,000	60 832,000	96 972,600	96 972,600	96 972,600
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>257 810,809</b>	<b>537 748,382</b>	<b>281 373,055</b>	<b>541 249,307</b>	<b>1 119 416,105</b>
Revenus des obligations de sociétés	<u>184 775,851</u>	<u>368 525,593</u>	<u>187 572,419</u>	<u>355 232,732</u>	<u>737 646,882</u>
- intérêts	184 775,851	368 525,593	187 572,419	355 232,732	737 646,882
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>73 034,958</u>	<u>169 222,789</u>	<u>93 800,636</u>	<u>186 016,575</u>	<u>381 769,223</u>
- intérêts	73 034,958	169 222,789	93 800,636	186 016,575	381 769,223
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>318 642,809</b>	<b>598 580,382</b>	<b>378 345,655</b>	<b>638 221,907</b>	<b>1 216 388,705</b>

### 3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 11 233 873,887 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<b>Placements monétaires</b>		<b>10 617 203,216</b>	<b>10 681 064,365</b>	<b>31,828%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK	<b>7</b>	<b>4 483 204,063</b>	<b>4 494 081,936</b>	<b>13,392%</b>
CD STUSID 30J 02/06/2014	1	498 373,309	499 945,563	1,490%
CD STUSID 30J 07/06/2014	1	996 746,618	999 347,200	2,978%
CD STUSID 30J 10/06/2014	1	498 373,309	499 510,599	1,488%
CD STUSID 30J 11/06/2014	1	996 746,618	998 912,592	2,977%
CD STUSID 40J 05/06/2014	1	497 834,015	499 239,228	1,488%
CD STUSID 40J 06/06/2014	1	497 834,015	499 184,997	1,488%
CD STUSID 50J 19/06/2014	1	497 296,179	497 941,757	1,484%

<b>Emetteur HANNIBAL LEASE</b>				
Certificats de dépôt HANNIBAL LEASE	2	1 971 323,348	1 972 889,563	5,879%
CDP 90J-H.L 25/06/2014	1	985 661,674	986 601,553	2,940%
CDP 90J-H.L 27/06/2014	1	985 661,674	986 288,010	2,939%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie	4	1 965 879,971	1 979 019,897	5,897%
ELECTROSTAR 180J 25/04/2014	1	485 542,169	490 799,919	1,463%
ELECTROSTAR 90J 25/04/2014	1	492 638,037	498 092,474	1,484%
ELECTROSTAR 60J 20/06/2014	1	495 061,728	495 957,929	1,478%
ELECTROSTAR 90J 12/06/2014	1	492 638,037	494 169,575	1,473%
<b>Emetteur SOPAT</b>				
Billets de trésorerie	1	49 263,804	49 883,673	0,149%
SOPAT 90J 16/04/2014	1	49 263,804	49 883,673	0,149%
<b>Emetteur STEQ</b>				
Billets de trésorerie	1	197 055,215	199 468,439	0,594%
STEQ 90J 18/04/2014	1	197 055,215	199 468,439	0,594%
<b>Emetteur Groupe AMS</b>				
Billets de trésorerie	1	492 734,413	496 011,286	1,478%
AMS 90J 21/05/2014	1	492 734,413	496 011,286	1,478%
<b>Emetteur GIF</b>				
Billets de trésorerie	2	1 457 742,402	1 489 709,571	4,439%
GIF 180J 03/02/2014	1	485 914,134	497 421,178	1,482%
GIF 180J 19/02/2014	1	971 828,268	992 288,393	2,957%
<b>Disponibilités</b>				
Dépôts à vue		552 809,522	552 809,522	1,647%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>11 170 012,738</b>	<b>11 233 873,887</b>	<b>33,476%</b>

### 3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/06/2014 à 218 363,324DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 30/06/2014 sur les placements monétaires.

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er Avril au 30 juin 2013	Période du 1er janvier au 30 juin 2013	Période au 31 déc. 2013
Intérêts des billets de trésorerie	78 996,448	147 954,859	66 698,301	100 703,719	262 284,326
Intérêts des certificats de dépôt	58 395,541	69 112,373	21 775,341	38 032,472	83 507,464
Intérêts des autres placements	0,000	0,000	11 503,913	11 503,913	27 143,014
Intérêts des comptes courants	1 213,164	1 296,092	2 594,299	2 862,859	10 537,905
<b>TOTAL</b>	<b>138 605,153</b>	<b>218 363,324</b>	<b>102 571,854</b>	<b>153 102,963</b>	<b>383 472,709</b>

### 3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 94,688 DT au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2014	Montant au 30/06/2013	Montant au 31/12/2013
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	94,688	2 279,699	514,568
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000	1 200,000
<b>TOTAL</b>	<b>94,688</b>	<b>2 279,699</b>	<b>1 714,568</b>

### 3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 60 977,357 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2014	Montant au 30/06/2013	Montant au 31/12/2013
Rémunération Distributeurs	21 777,628	22 330,330	20 103,389
Rémunération gestionnaire	26 133,153	26 796,397	24 124,066
Rémunération dépositaire	13 066,576	13 398,204	12 062,040
<b>TOTAL</b>	<b>60 977,357</b>	<b>62 524,931</b>	<b>56 289,495</b>

### 3.7. Autres Créditeurs Diverss :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 10 802,094 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2014	Montant au 30/06/2013	Montant au 31/12/2013
Redevance CMF	2 858,639	3 117,882	2 562,403
Provision jeton de présence	2 980,781	2 980,911	6 005,503
Honoraires commissaire aux comptes	4 703,539	4 609,561	10 147,881
TCL	259,135	283,469	246,071
Impôt à payer	0,000	20,597	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>10 802,094</b>	<b>11 012,420</b>	<b>18 961,858</b>

### 3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2014 au 30/06/2014 se détaillent ainsi:

<b>Capital initial au 01/01/2014</b>	
Montant (en nominal)	28 335 400,000
Nombre de titres	283 354
Nombre d'actionnaires	855
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>	
Montant	43 933 700,000
Nombre de titres émis	439 337

<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	39 234 000,000
Nombre de titres rachetés	392 340
<b>Capital au 30/06/2014</b>	
Montant (en nominal)	33 035 100,000
Sommes non distribuables	-179 998,903
Montant du capital au 30/06/2014	32 855 101,097
<b>Nombre de titres</b>	330 351
Nombre d'actionnaires	832

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins values potentielles et aux plus ou moins values réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2014
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM	-30 794,912
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur actions	97 197,594
Plus (ou moins) values réalisées sur titres OPCVM	-13 839,653
Plus (ou moins) values réalisées sur obligations	-134 031,198
Frais négociation	0,000
Droits de sortie	0,000
<b>RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-81 468,169</b>
Résultat non distribuable exercices antérieurs	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-172 869,086
Régularisations sommes non distribuables rachats	160 416,058
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES</b>	<b>-179 998,903</b>

### 3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 113 111,234 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er Avril au 30 juin 2013	Période du 1er janvier au 30 juin 2013	Période au 31 déc. 2013
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	21 777,627	40 396,867	22 330,329	40 199,846	83 078,121
Rémunération Gestionnaire (TSI)	26 133,153	48 476,243	26 796,396	48 239,815	99 693,738
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	13 066,576	24 238,124	13 398,204	24 119,915	49 846,881
<b>TOTAL</b>	<b>60 977,356</b>	<b>113 111,234</b>	<b>62 524,929</b>	<b>112 559,576</b>	<b>232 618,740</b>

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 25 378,606 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er Avril au 30 juin 2013	Période du 1er janvier au 30 juin 2013	Période au 31 déc. 2013
Rémunération commissaire aux comptes	2 318,680	4 611,880	2 318,680	4 611,880	10 150,200
Redevance CMF	8 710,871	16 158,430	8 931,949	16 079,621	33 230,580
Jetons de présence	1 495,858	2 975,278	1 495,858	2 975,278	5 999,870
Frais divers	0,000	0,000	0,000	0,000	11,800
Autres impôts	914,062	1 633,018	959,479	1 588,240	3 206,985
<b>TOTAL</b>	<b>13 439,471</b>	<b>25 378,606</b>	<b>13 705,966</b>	<b>25 255,019</b>	<b>52 599,435</b>

### 3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2014 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	321,157	200,444	-195,691	325,910
Exercice n	678 453,866	467 134,508	-442 831,771	702 756,603
<b>Sommes Distribuables</b>				<b>703 082,513</b>

#### **4. Autres informations :**

##### **4.1- Engagement hors bilan**

A la date du 30 Juin 2014, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements hors bilan.

##### **4.2- 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.