

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/06/2015 DE LA SOCIETE « AL HIFADH SICAV »

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^{er} Janvier au 30 Juin 2015.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2015, 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.

Opinion de l'auditeur

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans les valeurs mobilières représentant des certificats de dépôt STUSID ont atteint au 30 Juin 2015, 13,934% de son actif à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

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 2015, 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 27 juillet 2015

Le Commissaire aux Comptes :

Mahmoud ELLOUMI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2015
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	30-juin-15	30-juin-14	31-déc.-14
Portefeuille-titres	3.1	22 085 632,268	22 395 994,486	21 255 832,153
Obligations de sociétés		16 012 888,107	15 486 864,917	15 432 561,959
Emprunts d'Etat		4 326 570,011	5 773 357,569	5 823 270,194
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 746 174,150	1 135 772,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	13 747 243,316	11 233 873,887	8 876 881,080
Placements monétaires		12 966 359,105	10 681 064,365	8 292 496,736
Disponibilités		780 884,211	552 809,522	584 384,344
Créances d'exploitation	3.5	8 510,088	94,688	2 543,079
Total Actif		<u>35 841 385,672</u>	<u>33 629 963,061</u>	<u>30 135 256,312</u>
Passif				
Opérateurs Crédeurs	3.6	57 079,652	60 977,357	58 550,184
Autres crédeurs divers	3.7	12 318,915	10 802,094	19 434,588
Total Passif		<u>69 398,567</u>	<u>71 779,451</u>	<u>77 984,772</u>
Actif net		35 771 987,105	33 558 183,610	30 057 271,540
Capital	3.8	34 982 765,152	32 855 101,097	28 834 949,829
Sommes distribuables	3.11	789 221,953	703 082,513	1 222 321,711
Sommes distribuables des exercices antérieurs		108,120	325,910	286,138
Sommes distribuables de la période		789 113,833	702 756,603	1 222 035,573
Actif net		<u>35 771 987,105</u>	<u>33 558 183,610</u>	<u>30 057 271,540</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		35 841 385,672	33 629 963,061	30 135 256,312

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Revenus du portefeuille titres	3.2	294 751,544	537 473,828	318 642,809	598 580,382	1 118 432,437
Dividendes		57 441,000	57 441,000	60 832,000	60 832,000	60 832,000
Revenus des obligations		184 176,874	366 267,614	184 775,851	368 525,593	744 903,775
Revenus des emprunts d'Etat		53 133,670	113 765,214	73 034,958	169 222,789	312 696,662
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	149 599,660	270 654,659	138 605,153	218 363,324	558 746,597
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		97 381,244	207 486,892	78 996,448	147 954,859	341 495,181
Revenus des certificats de dépôt		38 347,849	47 358,755	58 395,541	69 112,373	210 057,827
Revenus des Dépôts à Terme		6 866,849	6 866,849	0,000	0,000	0,000
Revenus des comptes à vue		7 003,718	8 942,163	1 213,164	1 296,092	7 193,589
Total des revenus des placements		444 351,204	808 128,487	457 247,962	816 943,706	1 677 179,034
Charges de gestion des placements	3.9	(57 079,651)	(107 532,957)	(60 977,356)	(113 111,234)	(236 585,173)
Revenus net des placements		387 271,553	700 595,530	396 270,606	703 832,472	1 440 593,861
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(13 159,406)	(25 080,254)	(13 439,471)	(25 378,606)	(53 648,674)
Résultat d'exploitation		374 112,147	675 515,276	382 831,135	678 453,866	1 386 945,187
Régularisation du résultat d'exploitation		116 628,086	113 598,557	6 826,780	24 302,737	(164 909,614)
Sommes distribuables de la période		490 740,233	789 113,833	389 657,915	702 756,603	1 222 035,573
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(116 628,086)	(113 598,557)	(6 826,780)	(24 302,737)	164 909,614
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(53 098,088)	2 332,599	87 649,800	66 402,682	82 342,676
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(1,240)	(65 379,997)	(149 131,793)	(147 870,851)	(175 406,032)
Frais de négociation de titres		(1 273,903)	(1 846,806)	0,000	0,000	(295,979)
Résultat de la période		319 738,916	610 621,072	321 349,142	596 985,697	1 293 585,852

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

	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Variation de l'actif net résultant	319 738,916	610 621,072	321 349,142	596 985,697	1 293 585,852
des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	374 112,147	675 515,276	382 831,135	678 453,866	1 386 945,187
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(53 098,088)	2 332,599	87 649,800	66 402,682	82 342,676
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	(1,240)	(65 379,997)	(149 131,793)	(147 870,851)	(175 406,032)
Frais de négociation de titres	(1 273,903)	(1 846,806)	0,000	0,000	(295,979)
Distributions de dividendes	(1 222 236,362)	(1 222 236,362)	(1 137 057,992)	(1 137 057,992)	(1 137 057,992)
Transaction sur capital	7 597 631,048	6 326 330,855	2 260 722,320	4 711 554,462	514 042,237
Souscription	28 305 597,594	41 830 283,802	22 851 133,899	44 228 165,866	95 591 236,805
Capital	28 588 100,000	41 572 100,000	23 424 700,000	43 933 700,000	94 015 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(196 600,978)	(275 129,453)	(102 011,168)	(172 869,086)	(450 219,655)
Régularisation des sommes distribuables	(85 901,428)	533 313,255	(471 554,933)	467 334,952	2 026 156,460
Rachat	20 707 966,546	35 503 952,947	20 590 411,579	39 516 611,404	95 077 194,568
Capital	21 107 100,000	35 315 100,000	21 072 600,000	39 234 000,000	93 346 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	(144 998,054)	(230 838,980)	(98 034,300)	(160 416,058)	(460 506,525)
Régularisation des sommes distribuables	(254 135,400)	419 691,927	(384 154,121)	443 027,462	2 191 101,093
Variation de l'actif net	6 695 133,602	5 714 715,565	1 445 013,470	4 171 482,167	670 570,097
Actif net					
En début de période	29 076 853,503	30 057 271,540	32 113 170,140	29 386 701,443	29 386 701,443
En fin de période	35 771 987,105	35 771 987,105	33 558 183,610	33 558 183,610	30 057 271,540
Nombre d'actions					
En début de période	277 801	290 041	306 830	283 354	283 354
En fin de période	352 611	352 611	330 351	330 351	290 041
Valeur liquidative	101,448	101,448	101,583	101,583	103,631
Taux de rendement de la période	0,95%	1,96%	0,89%	1,82%	3,79%

Notes aux états financiers trimestriels
Arrêtés au 30 Juin 2015

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 2015, 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 30/06/2015 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 2015	% actif
<u>Titres OPCVM</u>				
<u>Actions des SICAV</u>	13 950	1 475 760,650	1 440 993,150	4,020%
Actions MILLINUM SICAV	13 950	1 475 760,650	1 440 993,150	4,020%
<u>Parts des fonds communs</u>	3 000	315 474,000	305 181,000	0,851%
FCP HELION MONEO	3 000	315 474,000	305 181,000	0,851%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>	225 250	15 599 186,993	16 012 888,107	44,677%
AIL 2013-1	15 000	900 000,000	904 128,000	2,523%
AIL 2014-1	1 195	119 486,350	125 892,001	0,351%
AMEN BANK 2006	300	6 023,187	6 122,454	0,017%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	513 283,962	532 789,181	1,487%
AMEN BANK SUB 2011	9 435	660 419,620	684 966,411	1,911%
AMEN BANK SUB 2014	3 100	310 000,000	316 275,179	0,882%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	292 421,080	294 038,785	0,820%
ATL 2011 TF	8 850	707 999,200	721 380,501	2,013%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	302 073,600	0,843%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	80 000,000	81 777,600	0,228%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	505 966,857	1,412%
BH 2009-B	15 000	1 153 500,000	1 177 884,000	3,286%
BTE 2010-B	15 000	1 200 000,000	1 244 160,000	3,471%
BTE 2011-TV	2 000	160 000,000	163 072,000	0,455%
BTE 2010-B	2 000	120 000,000	123 924,800	0,346%
BTEI 2011-TV	1 000	80 000,000	81 536,000	0,227%
BTK-2009	2 500	166 649,644	169 239,304	0,472%
BTK-2012-1	5 000	357 150,000	368 294,000	1,028%
CIL 2010/1	30 000	600 000,000	623 208,000	1,739%
CIL 2012/2	10 000	600 000,000	610 944,000	1,705%
CIL 2014/1	9 000	900 000,000	949 852,800	2,650%
EO MODERN LEASING 2012	10 610	1 061 000,000	1 081 099,596	3,016%
EO SERVICOM 2012	5 000	300 000,000	304 524,000	0,850%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	305 832,000	0,853%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	364 600,692	1,017%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	80 000,000	80 614,400	0,225%
STB 2010/1	15 000	999 750,000	1 011 330,000	2,822%
UIB 2009/1	600	45 000,000	47 013,707	0,131%

UIB 2009/1 (20 ANS)	25 285	1 896 375,000	1 981 231,459	5,528%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	124 543,400	126 991,976	0,354%
UIB 2012-1C	2 395	215 585,550	221 060,804	0,617%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	501 064,000	1,398%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	4 098	4 402 988,600	4 326 570,011	12,071%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 022 302,159	2,852%
BTA 6.75% JUILLET 2017	748	792 146,100	803 624,316	2,242%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 330	2 587 932,500	2 498 725,251	6,972%
EMPRUNT ETAT 2014	20	1 910,000	1 918,285	0,005%
TOTAL		21 793 410,243	22 085 632,268	61,620%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 537 473,828 DT pour la période du 01/01/2015 au 30/06/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
<u>Dividendes</u>	57 441,000	57 441,000	60 832,000	60 832,000	60 832,000
- des Titres OPCVM	57 441,000	57 441,000	60 832,000	60 832,000	60 832,000
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	237 310,544	480 032,828	257 810,809	537 748,382	1 057 600,437
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	184 176,874	366 267,614	184 775,851	368 525,593	744 903,775
- intérêts	184 176,874	366 267,614	184 775,851	368 525,593	744 903,775
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	53 133,670	113 765,214	73 034,958	169 222,789	312 696,662
- intérêts	53 133,670	113 765,214	73 034,958	169 222,789	312 696,662
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	294 751,544	537 473,828	318 642,809	598 580,382	1 118 432,437

3.3 Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 13 747 243,316 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
<u>Placements monétaires</u>		12 897 573,495	12 966 359,105	36,177%
<u>Emetteur STUSID BANK</u>				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	8	4 987 585,375	4 993 967,013	13,934%
CD STUSID 10J 22/06/2015	1	499 470,701	499 947,007	1,395%
CD STUSID 20J 11/06/2015	1	498 942,802	500 000,000	1,395%

CD STUSID 20J 17/06/2015	1	498 942,802	499 682,253	1,394%
CD STUSID 20J 22/06/2015	1	997 885,603	998 835,697	2,787%
CD STUSID 30J 02/06/2015	1	498 350,166	499 944,785	1,395%
CD STUSID 30J 29/06/2015	1	996 700,333	996 919,463	2,781%
CDP STUSID 20J 18/06/2015	1	498 942,802	499 629,344	1,394%
CDP STUSID 30J 19/06/2015	1	498 350,166	499 008,464	1,392%
<u>Dépôt à terme STUSID BANK</u>	2	1 000 000,000	1 006 866,849	2,809%
DAT- STUSID BANK 24/04/2015	1	500 000,000	503 591,890	1,405%
DAT- STUSID BANK 30/04/2015	1	500 000,000	503 274,959	1,404%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie</u>	5	2 463 190,185	2 486 239,476	6,937%
ELECTROSTAR 90J 08/06/2015	1	295 582,822	296 744,760	0,828%
ELECTROSTAR 90J 11/04/2015	1	985 276,074	998 502,808	2,786%
ELECTROSTAR 90J 20/04/2015	1	197 055,215	199 402,242	0,556%
ELECTROSTAR 90J 20/05/2015	1	492 638,037	496 039,604	1,384%
ELECTROSTAR 90J 26/05/2015	1	492 638,037	495 550,062	1,383%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	1 436 132,461	1 443 545,096	4,028%
STEQ 360J 22/05/2015	1	943 494,424	949 375,521	2,649%
STEQ 90J 12/06/2015	1	492 638,037	494 169,575	1,379%
Emetteur Groupe AMS				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	985 276,074	996 770,362	2,781%
AMS 90J 06/05/2015	1	492 638,037	497 186,595	1,387%
AMS 90J 07/04/2015	1	492 638,037	499 583,767	1,394%
Emetteur GIF				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 025 389,400	2 038 970,309	5,689%
GIF 60J 02/06/2015	1	940 493,746	945 058,561	2,637%
GIF 80J 15/05/2015	1	789 370,629	795 572,180	2,220%
GIF 90J 05/05/2015	1	295 525,025	298 339,568	0,832%
Disponibilités		780 884,211	780 884,211	2,179%
Dépôts à vue		780 884,211	780 884,211	2,179%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		13 678 457,706	13 747 243,316	38,356%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/06/2015 à 270 654,659 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01/2015 au 30/06/2015 sur les placements monétaires.

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Intérêts des billets de trésorerie	97 381,244	207 486,892	78 996,448	147 954,859	341 495,181
Intérêts des certificats de dépôt	38 347,849	47 358,755	58 395,541	69 112,373	210 057,827
Intérêts des autres placements	6 866,849	6 866,849	0,000	0,000	0,000
Intérêts des comptes courants	7 003,718	8 942,163	1 213,164	1 296,092	7 193,589
TOTAL	149 599,660	270 654,659	138 605,153	218 363,324	558 746,597

3.5. Les créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 8 510, 088 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2015	Montant au 30/06/2014	Montant au 31/12/2014
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	5 910,088	94,688	1 343,079
Agios créditeurs à recevoir	2 600,000	0,000	1 200,000
TOTAL	8 510,088	94,688	2 543,079

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 57 079,652 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2015	Montant au 30/06/2014	Montant au 31/12/2014
Rémunération Distributeurs	20 385,591	21 777,628	20 910,779
Rémunération Gestionnaire	24 462,705	26 133,153	25 092,935
Rémunération Dépositaire	12 231,356	13 066,576	12 546,470
TOTAL	57 079,652	60 977,357	58 550,184

3.7. Autres Créditeurs Diverss :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à 12 318,915 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 30/06/2015	Montant au 30/06/2014	Montant au 31/12/2014
Redevance CMF	2 832,978	2 858,639	2 551,644
Provision jeton de présence	3 942,391	2 980,781	6 005,373
Honoraires commissaire aux comptes	4 611,844	4 703,539	10 591,859
TCL	262,227	259,135	262,016
Impôt à payer	669,475	0,000	23,696
TOTAL	12 318,915	10 802,094	19 434,588

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2015 au 30/06/2015 se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2015</u>	
Montant (en nominal)	29 004 100,000
Nombre de titres	290 041
Nombre d'actionnaires	953
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	41 572 100,000
Nombre de titres émis	415 721
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	35 315 100,000
Nombre de titres rachetés	353 151
<u>Capital au 30/06/2015</u>	
Montant (en nominal)	35 261 100,000
Sommes non distribuables	-278 334,848
Montant du capital au 30/06/2015	34 982 765,152
<u>Nombre de titres</u>	
Nombre d'actionnaires	892

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins valeurs potentielles et aux plus ou moins valeurs réalisées sur titres, 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 30/06/2015	Montant au 30/06/2014	Montant au 31/12/2014
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	-45 060,500	-30 794,912	0,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	47 393,099	97 197,594	82 342,676
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	0,000	-13 839,653	-31 482,565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	-65 379,997	-134 031,198	-143 923,467
Frais négociation de titres	-1 846,806	0,000	-295,979
RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE	-64 894,204	-81 468,169	-93 359,335
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-169 150,171	-86 077,706	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-275 129,453	-172 869,086	-450 219,655
Régularisations sommes non distribuables rachats	230 838,980	160 416,058	460 506,525
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES	-278 334,848	-179 998,903	-169 150,171

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/06/2015 à 107 532,957 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 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	20 385,590	38 404,627	21 777,627	40 396,867	84 494,698
Rémunération Gestionnaire (TSI)	24 462,704	46 085,546	26 133,153	48 476,243	101 393,643
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	12 231,357	23 042,784	13 066,576	24 238,124	50 696,832
TOTAL	57 079,651	107 532,957	60 977,356	113 111,234	236 5,173

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/06/2015 à 25 080,254 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er Avril au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 30 juin 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Rémunération commissaire aux comptes	1 875,750	4 168,950	2 318,680	4 611,880	10 500,200
Redevance CMF	8 154,070	15 361,546	8 710,871	16 158,430	33 797,200
Jetons de présence	2 243,878	3 937,018	1 495,858	2 975,278	5 999,870
Autres impôts	885,708	1 612,740	914,062	1 633,018	3 351,404
TOTAL	13 159,406	25 080,254	13 439,471	25 378,606	53 48,674

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 30/06/2015 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	85,349	75,582	-52,811	108,120
Exercice en cours	675 515,276	533 237,673	-419 639,116	789 113,833
Sommes Distribuables				789 221,953

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

A la date du 30 Juin 2015, 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.