

AL HIFADH-SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2011

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 septembre 2011.

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

Le commissaire aux comptes

Adnène ZGHIDI

Tunis, le 25 octobre 2011

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| Actif | Note | 30-sept.-11 | 30-sept.-10 | 31-déc.-10 |
|---|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Portefeuille-titres | 3.1 | 19 810 148,299 | 20 634 727,096 | 19 407 191,430 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 12 091 243,227 | 12 709 470,770 | 12 061 955,263 |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilés | | 7 142 851,572 | 7 925 256,326 | 7 239 260,167 |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 576 053,500 | 0,000 | 105 976,000 |
| Placements monétaires et disponibilités | 3.3 | 8 642 561,350 | 10 559 444,662 | 8 468 662,566 |
| Placements monétaires | | 8 463 496,389 | 9 427 349,612 | 8 361 622,544 |
| Disponibilités | | 179 064,961 | 1 132 095,050 | 107 040,022 |
| Créances d'exploitation | 3.5 | 1 348,903 | 3 854,843 | 42 715,580 |
| Total Actif | | 28 454 058,552 | 31 198 026,601 | 27 918 569,576 |
| Passif | | | | |
| Opérateurs Créiteurs | 3.6 | 49 766,172 | 62 986,813 | 52 468,108 |
| Autres créiteurs divers | 3.7 | 13 443,639 | 14 866,954 | 13 292,374 |
| Total Passif | | 63 209,811 | 77 853,767 | 65 760,482 |
| Actif net | | 28 390 848,741 | 31 120 172,834 | 27 852 809,094 |
| Capital | 3.8 | 27 610 224,152 | 30 276 587,406 | 26 847 330,042 |
| Sommes distribuables | | 780 624,589 | 843 585,428 | 1 005 479,052 |
| Résultat d'exploitation de la période | | 761 423,655 | 860 458,551 | 1 135 888,867 |
| Régularisation du résultat d'exploitation de la période | | 18 968,884 | -16 961,682 | -130 488,381 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 232,050 | 88,559 | 78,566 |
| Actif net | | 28 390 848,741 | 31 120 172,834 | 27 852 809,094 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 28 454 058,552 | 31 198 026,601 | 27 918 569,576 |

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 1er juillet au 30 sept 2011 | Période du 1er janvier au 30 sept 2011 | Période du 1er juillet au 30 sept 2010 | Période du 1er janvier au 30 sept 2010 | Période au 31 déc 2010 |
|--|-------------|--|---|--|---|---------------------------|
| Revenus du portefeuille titres | 3.2 | 217 217,081 | 653 514,497 | 232 823,925 | 586 489,906 | 816 772,744 |
| Dividendes des OPCVM | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 34 408,500 | 34 408,500 |
| Revenus des obligations de sociétés | | 126 298,750 | 384 975,190 | 126 557,747 | 287 244,779 | 424 653,613 |
| Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées | | 90 918,331 | 268 539,307 | 106 266,178 | 264 836,627 | 357 710,631 |
| Revenus des autres valeurs | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des placements monétaires | 3.4 | 103 297,838 | 286 734,582 | 160 727,867 | 477 405,145 | 586 422,909 |
| Revenus des bons de trésors | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des billets de trésorerie | | 54 483,586 | 194 611,254 | 100 028,165 | 282 375,966 | 358 497,555 |
| Revenus des certificats de dépôt | | 0,000 | 0,000 | 28 211,333 | 85 467,667 | 88 554,667 |
| Revenus des Dépôts à Terme | | 46 063,631 | 88 045,764 | 30 754,707 | 105 657,440 | 134 520,081 |
| Revenus des comptes à vue | | 2 750,621 | 4 077,564 | 1 733,662 | 3 904,072 | 4 850,606 |
| Total des revenus des placements | | 320 514,919 | 940 249,079 | 393 551,792 | 1 063 895,051 | 1 403 195,653 |
| Charges de gestion des placements | 3.9 | (49 766,170) | (145 662,340) | (62 986,811) | (166 289,337) | (218 757,442) |
| Revenu net des placements | | 270 748,749 | 794 586,739 | 330 564,981 | 897 605,714 | 1 184 438,211 |
| Autres produits | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | 3.10 | (11 279,019) | (33 163,084) | (13 314,878) | (37 147,163) | (48 549,344) |
| Résultat d'exploitation | | 259 469,730 | 761 423,655 | 317 250,103 | 860 458,551 | 1 135 888,867 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 23 149,956 | 18 968,884 | (161 887,890) | (16 961,682) | (130 488,381) |
| Report à nouveau | | 10,058 | 232,050 | (18,702) | 88,559 | 78,566 |
| Sommes distribuables de la période | | 282 629,744 | 780 624,589 | 155 343,511 | 843 585,428 | 1 005 479,052 |
| Report à nouveau (annulation) | | (10,058) | (232,050) | 18,702 | (88,559) | (78,566) |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (23 149,956) | (18 968,884) | 161 887,890 | 16 961,682 | 130 488,381 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (21 855,656) | (64 478,247) | 25 872,462 | (889,146) | (15 901,756) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | (56,100) | (292,418) | (10 844,462) | 1 763,979 | 10 707,550 |
| Frais de négociation | | 0,000 | (561,029) | (510,540) | (3 320,617) | (10 676,993) |
| Résultat de la période | | 237 557,974 | 696 091,961 | 331 767,563 | 858 012,767 | 1 120 017,668 |

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

| | Période du 1er juillet au 30 sept 2011 | Période du 1er janvier au 30 sept 2011 | Période du 1er juillet au 30 sept 2010 | Période du 1er janvier au 30 sept 2010 | Période au 31 déc 2010 |
|---|--|--|--|--|---------------------------|
| Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | 237 557.974 | 696 091.961 | 331 767.563 | 858 012.767 | 1 120 017.668 |
| Résultat d'exploitation | 259 469.730 | 761 423.655 | 317 250.103 | 860 458.551 | 1 135 888.867 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (21 855.656) | (64 478.247) | 25 872.462 | (889.146) | (15 901.756) |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres | (56.100) | (292.418) | (10 844.462) | 1 763.979 | 10 707.550 |
| Frais de négociation | 0.000 | (561.029) | (510.540) | (3 320.617) | (10 676.993) |
| Distributions de dividendes | 0.000 | (1 005 269.969) | 0.000 | (839 489.763) | (839 489.763) |
| Transaction sur capital | 1 220 368.546 | 847 217.655 | (6 553 789.914) | 7 571 035.962 | 4 041 667.321 |
| Souscription | 13 535 227.583 | 50 159 096.255 | 32 075 920.025 | 117 565 576.486 | 150 018 795.718 |
| Capital | 13 151 200.000 | 49 206 300.000 | 31 094 300.000 | 115 052 300.000 | 146 224 500.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 77 693.516 | 336 479.935 | 254 129.794 | 981 906.003 | 1 240 266.146 |
| Régularisation des sommes distribuables | 306 334.067 | 616 316.320 | 727 490.231 | 1 531 370.483 | 2 554 029.572 |
| Rachat | 12 314 859.037 | 49 311 878.600 | 38 629 709.939 | 109 994 540.524 | 145 977 128.397 |
| Capital | 11 961 400.000 | 48 382 900.000 | 37 433 800.000 | 107 529 100.000 | 142 089 500.000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 70 284.984 | 331 654.131 | 306 513.116 | 917 096.804 | 1 203 088.896 |
| Régularisation des sommes distribuables | 283 174.053 | 597 324.469 | 889 396.823 | 1 548 343.720 | 2 684 539.501 |
| Variation de l'actif net | 1 457 926.520 | 538 039.647 | (6 222 022.351) | 7 589 558.966 | 4 322 195.226 |
| Actif net | | | | | |
| En début de période | 26 932 922.221 | 27 852 809.094 | 37 342 195.185 | 23 530 613.868 | 23 530 613.868 |
| En fin de période | 28 390 848.741 | 28 390 848.741 | 31 120 172.834 | 31 120 172.834 | 27 852 809.094 |
| Nombre d'actions | | | | | |
| En début de période | 262 699 | 266 363 | 363 640 | 225 013 | 225 013 |
| En fin de période | 274 597 | 274 597 | 300 245 | 300 245 | 266 363 |
| Valeur liquidative | 103.390 | 103.390 | 103.649 | 103.649 | 104.567 |
| Taux de rendement | 0.85% | 2.52% | 0.93% | 2.72% | 3.62% |

AL HIFADH SICAV**Notes aux états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 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 septembre 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 30/09/2011 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**3.1. Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

| Désignation du titre | nombre de titres | Cout d'acquisition | Valeur au 30 septembre 2011 | % actif |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------|
| Titres OPCVM | | | | |
| Actions des SICAV | 5 500 | 576 053,500 | 576 053,500 | 2,02% |
| Actions MILLINUM SICAV | 5 500 | 576 053,500 | 576 053,500 | 2,02% |
| Obligations de sociétés et valeurs assimilées | | | | |
| <u>Obligations admises à la cote</u> | 143 440 | 11 935 582,007 | 12 091 243,227 | 42,49% |
| AIL2010-01 | 5 500 | 440 000,000 | 448 888,000 | 1,58% |
| Amen Bank 2006 | 300 | 18 044,202 | 18 504,282 | 0,07% |
| AMEN BANK SUB 2010 | 7 000 | 653 331,000 | 655 240,600 | 2,30% |
| AMEN BANK SUB 2011 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 000 664,000 | 3,52% |
| ATB 2007/1 | 4 250 | 357 022,797 | 362 819,797 | 1,28% |
| ATL 2007/1 | 1 330 | 26 600,000 | 26 724,488 | 0,09% |
| BH 2009/B | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 547 748,000 | 5,44% |
| BTE 2010-B | 15 000 | 1 425 000,000 | 1 427 736,000 | 5,02% |
| BTE*2010-B | 2 000 | 180 000,000 | 180 307,200 | 0,63% |
| BTK 2009 | 2 500 | 233 325,315 | 238 338,679 | 0,84% |
| BTKD 2006 | 4 000 | 80 003,622 | 83 158,822 | 0,29% |
| CIL 2007-1 | 300 | 12 030,833 | 12 480,353 | 0,04% |
| CIL 2010/1 | 25 000 | 2 000 000,000 | 2 014 680,000 | 7,08% |
| MEUBLATEX INDUSTRIE 2010 | 1 000 | 100 000,000 | 101 864,800 | 0,36% |
| STB 2010 - 1 | 15 000 | 1 399 950,000 | 1 431 090,000 | 5,03% |
| TL 2006-1 | 7 720 | 154 411,557 | 161 452,197 | 0,57% |
| TL SUB 2007 | 500 | 10 000,000 | 10 093,200 | 0,04% |
| TLS 2008-1 | 1 000 | 40 041,585 | 40 570,385 | 0,14% |
| UIB 2009/1 (20 ANS) | 25 500 | 2 295 000,000 | 2 317 888,800 | 8,15% |
| UTL 2004 | 305 | 6 103,921 | 6 275,697 | 0,02% |
| UTL 2005 | 235 | 4 717,175 | 4 717,927 | 0,02% |
| <u>Obligations non admises à la cote</u> | | | | |
| Néant | 0 | 0,000 | 0,000 | 0,00% |
| <u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u> | | | | |
| | 6 546 | 6 976 473,895 | 7 142 851,572 | 25,10% |
| BTA 5.5% MARS 2019 | 1 000 | 1 017 731,594 | 1 042 323,594 | 3,66% |
| BTA 6.75% JUILLET 2017 | 395 | 421 220,113 | 426 011,937 | 1,50% |
| BTA 6.9 9 MAI 2022 | 2 192 | 2 417 010,629 | 2 465 078,559 | 8,66% |
| BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans) | 1 925 | 2 028 360,646 | 2 082 155,925 | 7,32% |
| BTA 7 - 02/2015 (10 ans) | 937 | 987 400,770 | 1 021 040,563 | 3,59% |
| BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans) | 97 | 104 750,143 | 106 240,994 | 0,37% |
| TOTAL | | 19 488 109,402 | 19 810 148,299 | 69,62% |

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 653 514,497 DT pour la période du 01/01 au 30/09/2011 et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du 1er juillet au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2010 |
|--|---|---|---|
| Dividendes | 0,000 | 0,000 | 34 408,500 |
| - des Titres OPCVM | 0,000 | 0,000 | 34 408,500 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 217 217,081 | 653 514,497 | 552 081,406 |
| Revenus des obligations de sociétés | <u>126 298,750</u> | <u>384 975,190</u> | <u>287 244,779</u> |
| - intérêts | 126 298,750 | 384 975,190 | 287 244,779 |
| - primes de remboursement | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | <u>90 918,331</u> | <u>268 539,307</u> | <u>264 836,627</u> |
| - intérêts | 90 918,331 | 268 539,307 | 264 836,627 |
| - primes de remboursement | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Revenus des autres valeurs | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| - intérêts | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 217 217,081 | 653 514,497 | 586 489,906 |

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 8 642 561,350 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Nbre | Coût d'acqui. | Valeur actuelle | % actif |
|---|-----------|----------------------|----------------------|---------------|
| Placements monétaires | | 8 354 446,714 | 8 463 496,389 | 29,74% |
| Emetteur STUSID BANK | | | | |
| 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 | 15 | 5 500 000,000 | 5 545 270,753 | 19,49% |
| DAT STUSID BANK à plus d'un an | 15 | 5 500 000,000 | 5 545 270,753 | 19,49% |
| Emetteur ELECTROSTAR | | | | |
| Billets de trésorerie à moins d'un an | 2 | 1 052 344,326 | 1 076 742,506 | 3,78% |
| Billets de trésorerie à moins d'1 an Electro star | 2 | 1 052 344,326 | 1 076 742,506 | 3,78% |
| Emetteur STEQ | | | | |
| Billets de trésorerie à moins d'un an | 4 | 1 802 102,388 | 1 841 483,130 | 6,47% |
| Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ | 4 | 1 802 102,388 | 1 841 483,130 | 6,47% |
| Disponibilités | | 179 064,961 | 179 064,961 | 0,63% |
| Dépôts à vue | | 179 064,961 | 179 064,961 | 0,63% |
| Sommes à l'encaissement | | 0,000 | 0,000 | 0,00% |
| Sommes à régler | | 0,000 | 0,000 | 0,00% |
| TOTAL | | 8 533 511,675 | 8 642 561,350 | 30,37% |

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2011 à 286 734,582 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 30/09/2011 sur les billets de trésorerie, certificats de dépôt et compte à vue et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du 1er juillet au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2010 |
|------------------------------------|---|---|---|
| Intérêts des bons de trésor | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 54 483,586 | 194 611,254 | 282 375,966 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 0,000 | 0,000 | 85 467,667 |
| Intérêts des autres placements | 46 063,631 | 88 045,764 | 105 657,440 |
| Intérêts des comptes courants | 2 750,621 | 4 077,564 | 3 904,072 |
| TOTAL | 103 297,838 | 286 734,582 | 477 405,145 |

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 1 348,903 DT au 30/09/2011 et se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant au 30/09/2011 | Montant au 30/09/2010 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Retenues à la source sur titres achetés en bourse | 48,903 | 2 424,843 |
| Agios créditeurs à recevoir | 1 300,000 | 1 430,000 |
| TOTAL | 1 348,903 | 3 854,843 |

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 49 766,172 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant au 30/09/2011 | Montant au 30/09/2010 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération Distributeurs | 17 773,630 | 22 495,295 |
| Rémunération gestionnaire | 21 328,362 | 26 994,345 |
| Rémunération dépositaire | 10 664,180 | 13 497,173 |
| TOTAL | 49 766,172 | 62 986,813 |

3.7. Autres Créditeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2011 à 13 443,639 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 30/09/2011 | Montant au 30/09/2010 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF | 2 334,070 | 2 900,483 |
| Provision jeton de présence | 4 493,499 | 4 493,629 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 404,707 | 7 205,913 |
| TCL | 211,363 | 256,729 |
| Impôt à payer | 0,000 | 8,200 |
| Frais dépositaires à payer | 0,000 | 2,000 |
| TOTAL | 13 443,639 | 14 866,954 |

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2011 au 30/09/2011 se détaillent ainsi :

| | |
|---|---------------|
| Capital initial au 01/01/2011 | |
| Montant | 26 636 300,00 |
| Nombre de titres | 266 363 |
| Souscriptions réalisées (en nominal) | |
| Montant | 49 206 300,00 |
| Nombre de titres émis | 492 063 |
| Rachats effectués (en nominal) | |
| Montant | 48 382 900,00 |
| Nombre de titres rachetés | 483 829 |
| Capital au 30/09/2011 | |
| Montant (en nominal) | 27 459 700,00 |
| Sommes non distribuables | 150 524,15 |
| Montant du capital au 30/09/2011 | 27 610 224,15 |
| Nombre de titres | 274 597 |

3.9. Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

| Désignation | Période du 1er juillet au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2010 |
|----------------------------|---|---|--|
| Rémunération Distributeurs | 17 773,628 | 52 022,262 | 59 389,045 |
| Rémunération gestionnaire | 21 328,362 | 62 426,716 | 71 266,854 |
| Rémunération dépositaire | 10 664,180 | 31 213,362 | 35 633,438 |
| TOTAL | 49 766,170 | 145 662,340 | 166 289,337 |

3.10. Les autres charges

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

| Désignation | Période du 1er juillet au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2011 | Période du 1er janvier au 30 septembre 2010 |
|--------------------------------------|---|---|---|
| Rémunération commissaire aux comptes | 2 016,456 | 5 983,614 | 6 761,658 |
| Redevance CMF | 7 109,309 | 20 808,486 | 23 755,143 |
| Jetons de présence | 1 512,296 | 4 487,574 | 4 487,574 |
| Autres impôts | 640,958 | 1 883,410 | 2 142,788 |
| TOTAL | 11 279,019 | 33 163,084 | 37 147,163 |

4. Autres informations :

Les données par actions et les ratios pertinents au 30/09/2011 se détaillent ainsi :

4.1- Données par action

| Désignation | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
|--|--------------|--------------|
| Revenus des placements | 3,424 | 3,543 |
| Charges de gestion des placements | - 0,530 | - 0,554 |
| REVENUS NET DES PLACEMENTS | 2,894 | 2,990 |
| Autres produits | - | - |
| Autres charges | - 0,121 | -0,124 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | 2,773 | 2,866 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,069 | - 0,056 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE | 2,842 | 2,809 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres | - 0,235 | - 0,003 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | - 0,001 | 0,006 |
| Frais de négociation | -0,002 | - 0,011 |
| Plus ou moins valeurs sur titres et frais négociation | -0,238 | -0,008 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | 2,535 | 2,858 |
| Droits d'Entrée et de sortie | - | - |
| RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE | - 0,238 | - 0,008 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,018 | 0,216 |
| SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | - 0,220 | 0,208 |
| Distribution de dividendes | - 3,661 | -2,796 |
| Valeur Liquidative | 103,390 | 103,649 |

4.2- Ratios de gestion des placements

| Désignation | 30/09/2011 | 30/09/2010 |
|---|------------|------------|
| Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen | -0,1295% | -0,1521% |
| Autres charges / Actif Net Moyen | -0,0295% | -0,0340% |
| Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen | 0,6940% | 0,7718% |

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.