

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

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

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 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 22 octobre 2012

**Le commissaire aux comptes**

Adnène ZGHIDI

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-sept.-12</b>	<b>30-sept.-11</b>	<b>31-déc.-11</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>21 720 613,293</b>	<b>19 810 148,299</b>	<b>20 080 579,782</b>
Obligations et valeurs assimilées		13 326 506,581	12 091 243,227	12 488 413,786
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 035 541,712	7 142 851,572	7 222 789,996
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 358 565,000	576 053,500	369 376,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>5 604 439,881</b>	<b>8 642 561,350</b>	<b>7 924 733,418</b>
Placements monétaires		4 178 745,881	8 463 496,389	7 574 600,544
Disponibilités		1 425 694,000	179 064,961	350 132,874
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>75,228</b>	<b>1 348,903</b>	<b>3 255,741</b>
<b>Total Actif</b>		<b>27 325 128,402</b>	<b>28 454 058,552</b>	<b>28 008 568,941</b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>48 718,113</b>	<b>49 766,172</b>	<b>50 337,945</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>13 694,545</b>	<b>13 443,639</b>	<b>17 204,128</b>
<b>Total Passif</b>		<b>62 412,658</b>	<b>63 209,811</b>	<b>67 542,073</b>
<b>Actif net</b>		<b>27 262 715,744</b>	<b>28 390 848,741</b>	<b>27 941 026,868</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>26 507 655,241</b>	<b>27 610 224,152</b>	<b>26 931 631,604</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>755 060,503</b>	<b>780 624,589</b>	<b>1 009 395,264</b>
Résultat d'exploitation de la période		752 161,780	761 423,655	1 014 896,809
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		2 829,971	18 968,884	-5 728,033
Sommes distribuables des exercices antérieurs		68,752	232,050	226,488
<b>Actif net</b>		<b>27 262 715,744</b>	<b>28 390 848,741</b>	<b>27 941 026,868</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>27 325 128,402</b>	<b>28 454 058,552</b>	<b>28 008 568,941</b>

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

Note	Période du 1er juillet au 30 sept 2012	Période du 1er janvier au 30 sept 2012	Période du 1er juillet au 30 sept 2011	Période du 1er janvier au 30 sept 2011	Période au 31 décembre 2011
<b>Revenus du portefeuille titres 3.2</b>	<b>237 254,972</b>	<b>763 003,732</b>	<b>217 217,081</b>	<b>653 514,497</b>	<b>879 597,936</b>
Dividendes des OPCVM	0,000	48 468,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations de sociétés	147 496,950	444 911,078	126 298,750	384 975,190	520 083,929
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	89 758,022	269 624,654	90 918,331	268 539,307	359 514,007
Revenus des autres valeurs	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires 3.4</b>	<b>51 767,323</b>	<b>165 643,711</b>	<b>103 297,838</b>	<b>286 734,582</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	33 231,296	110 794,469	54 483,586	194 611,254	237 266,572
Revenus des certificats de dépôt	15 576,620	20 351,874	0,000	0,000	0,000
Revenus des Dépôts à Terme	0,000	29 768,239	46 063,631	88 045,764	132 999,036
Revenus des comptes à vue	2 959,407	4 729,129	2 750,621	4 077,564	5 547,935
	<b>289 022,295</b>	<b>928 647,443</b>	<b>320 514,919</b>	<b>940 249,079</b>	<b>1 255 411,479</b>
<b>Charges de gestion des placements 3.9</b>	<b>(48 718,112)</b>	<b>(143 104,853)</b>	<b>(49 766,170)</b>	<b>(145 662,340)</b>	<b>(196 000,284)</b>
<b>Revenu net des placements</b>	<b>240 304,183</b>	<b>785 542,590</b>	<b>270 748,749</b>	<b>794 586,739</b>	<b>1 059 411,195</b>
<b>Autres produits</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Autres charges 3.10</b>	<b>(11 383,824)</b>	<b>(33 380,810)</b>	<b>(11 279,019)</b>	<b>(33 163,084)</b>	<b>(44 514,386)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>228 920,359</b>	<b>752 161,780</b>	<b>259 469,730</b>	<b>761 423,655</b>	<b>1 014 896,809</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>(28 559,316)</b>	<b>2 829,971</b>	<b>23 149,956</b>	<b>18 968,884</b>	<b>(5 728,033)</b>
<b>Report à nouveau</b>	<b>(3,123)</b>	<b>68,752</b>	<b>10,058</b>	<b>232,050</b>	<b>226,488</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>200 357,920</b>	<b>755 060,503</b>	<b>282 629,744</b>	<b>780 624,589</b>	<b>1 009 395,264</b>
<b>Report à nouveau (annulation)</b>	<b>3,123</b>	<b>(68,752)</b>	<b>(10,058)</b>	<b>(232,050)</b>	<b>(226,488)</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>28 559,316</b>	<b>(2 829,971)</b>	<b>(23 149,956)</b>	<b>(18 968,884)</b>	<b>5 728,033</b>
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>	<b>8 372,384</b>	<b>(66 477,842)</b>	<b>(21 855,656)</b>	<b>(64 478,247)</b>	<b>(84 522,661)</b>
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>	<b>(18 480,463)</b>	<b>(26 996,962)</b>	<b>(56,100)</b>	<b>(292,418)</b>	<b>3 826,488</b>
<b>Frais de négociation</b>	<b>0,000</b>	<b>(26,744)</b>	<b>0,000</b>	<b>(561,029)</b>	<b>(1 282,473)</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>218 812,280</b>	<b>658 660,232</b>	<b>237 557,974</b>	<b>696 091,961</b>	<b>932 918,163</b>

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

	Période du 1er juillet au 30 sept 2012	Période du 1er janvier au 30 sept 2012	Période du 1er juillet au 30 sept 2011	Période du 1er janvier au 30 sept 2011	Période au 31 décembre 2011
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>218 812,280</b>	<b>658 660,232</b>	<b>237 557,974</b>	<b>696 091,961</b>	<b>932 918,163</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	228 920,359	752 161,780	259 469,730	761 423,655	1 014 896,809
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	8 372,384	(66 477,842)	(21 855,656)	(64 478,247)	(84 522,661)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(18 480,463)	(26 996,962)	(56,100)	(292,418)	3 826,488
Frais de négociation	0,000	(26,744)	0,000	(561,029)	(1 282,473)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>(1 009 333,809)</b>	<b>0,000</b>	<b>(1 005 269,969)</b>	<b>(1 005 269,969)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>(1 236 688,553)</b>	<b>(327 637,547)</b>	<b>1 220 368,546</b>	<b>847 217,655</b>	<b>160 569,580</b>
<b>Souscription</b>	<b>14 941 622,008</b>	<b>47 493 778,216</b>	<b>13 535 227,583</b>	<b>50 159 096,255</b>	<b>66 401 748,621</b>
Capital	14 565 900,000	46 681 600,000	13 151 200,000	49 206 300,000	64 849 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	21 618,175	147 021,783	77 693,516	336 479,935	416 963,652
Régularisation des sommes distribuables	354 103,833	665 156,433	306 334,067	616 316,320	1 135 084,969
<b>Rachat</b>	<b>16 178 310,561</b>	<b>47 821 415,763</b>	<b>12 314 859,037</b>	<b>49 311 878,600</b>	<b>66 241 179,041</b>
Capital	15 772 200,000	47 009 300,000	11 961 400,000	48 382 900,000	64 685 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	23 444,289	149 796,598	70 284,984	331 654,131	415 383,444
Régularisation des sommes distribuables	382 666,272	662 319,165	283 174,053	597 324,469	1 140 795,597
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(1 017 876,273)</b>	<b>(678 311,124)</b>	<b>1 457 926,520</b>	<b>538 039,647</b>	<b>88 217,774</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	28 280 592,017	27 941 026,868	26 932 922,221	27 852 809,094	27 852 809,094
En fin de période	27 262 715,744	27 262 715,744	28 390 848,741	28 390 848,741	27 941 026,868
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	276 796	268 010	262 699	266 363	266 363
En fin de période	264 733	264 733	274 597	274 597	268 010
<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,981</b>	<b>102,981</b>	<b>103,390</b>	<b>103,390</b>	<b>104,253</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>0,79%</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,85%</b>	<b>2,52%</b>	<b>3,36%</b>

**Notes aux états financiers trimestriels**  
**Arrêtés au 30 septembre 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 septembre 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 30/09/2012 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	Cout d'acquisition	Valeur au 30 septembre 2012	% Actif Net
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b>Actions des SICAV</b>	<b>13 000</b>	<b>1 359 100,314</b>	<b>1 358 565,000</b>	<b>4,983%</b>
Actions MILLINUM SICAV	13 000	1 359 100,314	1 358 565,000	4,983%
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>157 765</b>	<b>13 134 464,032</b>	<b>13 326 506,581</b>	<b>48,882%</b>
AIL 2010-1	5 500	330 000,000	336 608,800	1,235%
AMEN BANK 2006	300	15 029,911	15 391,351	0,056%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	606 642,458	608 428,858	2,232%
AMEN BANK SUB 2011	10 000	900 000,000	900 600,000	3,303%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	340 020,658	345 287,258	1,267%
ATL 2011 TF	10 000	1 000 000,000	1 031 560,000	3,784%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	200 000,000	206 872,000	0,759%
BH 2009-B	15 000	1 500 000,000	1 547 436,000	5,676%
BTE 2010-B	15 000	1 350 000,000	1 352 424,000	4,961%
BTE 2011-TV	2 000	200 000,000	204 910,400	0,752%
BTE*2010-B	2 000	160 000,000	160 256,000	0,588%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000,000	102 455,200	0,376%
BTK-2009	2 500	216 658,827	221 076,827	0,811%
BTK-2012-1	5 000	500 000,000	502 830,685	1,844%
CIL 2007-1	300	6 003,360	6 228,480	0,023%
CIL 2010/1	30 000	1 800 000,000	1 813 056,000	6,650%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	200 000,000	203 740,800	0,747%
STB 2010/1	15 000	1 299 900,000	1 328 892,000	4,874%
TLS 2008-1	1 000	20 008,864	20 268,064	0,074%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 167 500,000	2 188 614,000	8,028%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	218 000,000	224 605,952	0,824%
UTL2005	235	4 699,954	4 963,906	0,018%
<b><u>Obligations non admises à la cote</u></b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000%</b>
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>6 526</b>	<b>6 869 044,084</b>	<b>7 035 541,712</b>	<b>25,806%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 015 343,896	1 040 176,696	3,815%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	416 671,980	421 463,804	1,546%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 192	2 395 747,037	2 443 814,967	8,964%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1 905	1 966 969,918	2 020 518,705	7,411%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	937	972 366,800	1 006 149,773	3,691%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	97	101 944,453	103 417,767	0,379%
<b>TOTAL</b>		<b>21 362 608,430</b>	<b>21 720 613,293</b>	<b>79,671%</b>

**3.2. Les revenus du portefeuille titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent 763 003,732 DT pour la période du 01/01 au 30/09/2012 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>48 468,000</b>	<b>0,000</b>
- des Titres OPCVM	0,000	48 468,000	0,000
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>237 254,972</b>	<b>714 535,732</b>	<b>653 514,497</b>
Revenus des obligations de sociétés	<u>147 496,950</u>	<u>444 911,078</u>	<u>384 975,190</u>
- intérêts	147 496,950	444 911,078	384 975,190
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>89 758,022</u>	<u>269 624,654</u>	<u>268 539,307</u>
- intérêts	89 758,022	269 624,654	268 539,307
- 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
<b>TOTAL</b>	<b>237 254,972</b>	<b>763 003,732</b>	<b>653 514,497</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à 5 604 439,881 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% Actif Net
<b>Placements monétaires</b>		<b>4 159 486,074</b>	<b>4 178 745,881</b>	<b>15,328%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK à moins d'1 an	3	1 985 728,444	1 992 437,670	7,308%
Certificats de dépôt STUSID BANK à moins d'un an	3	1 985 728,444	1 992 437,670	7,308%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	1	592 440,945	597 031,803	2,190%
Billets de trésorerie à moins d'1 an Electrostar	1	592 440,945	597 031,803	2,190%
<b>Emetteur SOPAT</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	594 086,448	595 076,993	2,183%
Billets de trésorerie à moins d'1 an SOPAT	2	594 086,448	595 076,993	2,183%
<b>Emetteur STEQ</b>				
Billets de trésorerie à moins d'un an	2	987 230,237	994 199,415	3,647%
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	2	987 230,237	994 199,415	3,647%
<b>Disponibilités</b>		<b>1 425 694,000</b>	<b>1 425 694,000</b>	<b>5,229%</b>
Dépôts à vue		1 425 694,000	1 425 694,000	5,229%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>5 585 180,074</b>	<b>5 604 439,881</b>	<b>20,557%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2012 à 165 643,711 DT et représente le montant des intérêts courus au titre de la période du 01/01 au 30/09/2012 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 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	33 231,296	110 794,469	194 611,254
Intérêts des certificats de dépôt	15 576,620	20 351,874	0,000
Intérêts des autres placements	0,000	29 768,239	88 045,764
Intérêts des comptes courants	2 959,407	4 729,129	4 077,564
<b>TOTAL</b>	<b>51 767,323</b>	<b>165 643,711</b>	<b>286 734,582</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent à 75,228 DT au 30/09/2012 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2012	Montant au 30/09/2011
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	75,228	48,903
Agios créditeurs à recevoir	0,000	1 300,000
<b>TOTAL</b>	<b>75,228</b>	<b>1 348,903</b>

**3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à 48 718,113 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2012	Montant au 30/09/2011
Rémunération Distributeurs	17 399,324	17 773,630
Rémunération gestionnaire	20 879,188	21 328,362
Rémunération dépositaire	10 439,601	10 664,180
<b>TOTAL</b>	<b>48 718,113</b>	<b>49 766,172</b>

**3.7. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2012 à 13 694,545 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 30/09/2012	Montant au 30/09/2011
Redevance CMF	2 234,704	2 334,070
Provision jeton de présence	4 497,477	4 493,499
Honoraires commissaire aux comptes	6 775,471	6 404,707
TCL	186,893	211,363
Impôt à payer	0,000	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>13 694,545</b>	<b>13 443,639</b>

**3.8. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2012 au 30/09/2012 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	46 681 600,000
Nombre de titres émis	466 816
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	47 009 300,000
Nombre de titres rachetés	470 093
<b>Capital au 30/09/2012</b>	
Montant (en nominal)	26 473 300,000
Sommes non distribuables	34 355,241
Montant du capital au 30/09/2012	26 507 655,241
<b>Nombre de titres</b>	264 733

**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 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011
Rémunération Distributeurs	17 399,323	51 108,871	52 022,262
Rémunération gestionnaire	20 879,188	61 330,640	62 426,716
Rémunération dépositaire	10 439,601	30 665,342	31 213,362
<b>TOTAL</b>	<b>48 718,112</b>	<b>143 104,853</b>	<b>145 662,340</b>

**3.10. Les autres charges**

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2012	Période du 1er janvier au 30 septembre 2011
Rémunération commissaire aux comptes	2 337,720	6 588,572	5 983,614
Redevance CMF	6 959,587	20 443,137	20 808,486
Jetons de présence	1 508,156	4 491,682	4 487,574
Autres impôts	578,361	1 857,419	1 883,410
<b>TOTAL</b>	<b>11 383,824</b>	<b>33 380,810</b>	<b>33 163,084</b>

**4. Autres informations :**

Les données par action et les ratios pertinents au 30/09/2012 se détaillent ainsi :

**4.1- Données par action**

Désignation	30/09/2012	30/09/2011
Revenus des placements	3,508	3,424
Charges de gestion des placements	- 0,541	0,530
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>2,967</b>	<b>2,894</b>
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,126	- 0,121
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>2,841</b>	<b>2,773</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,011	0,069
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>2,852</b>	<b>2,842</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,251	- 0,235
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	- 0,102	- 0,001
Frais de négociation	0,000	- 0,002
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>- 0,353</b>	<b>- 0,238</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>2,488</b>	<b>2,535</b>
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,353</b>	<b>- 0,238</b>
Régularisation du résultat non distribuable	- 0,010	0,018
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,364</b>	<b>- 0,220</b>
Distribution de dividendes	- 3,813	- 3,661
Valeur Liquidative	102,981	103,390

**4.2- Ratios de gestion des placements**

Désignation	30/09/2012	30/09/2011
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,1296%	-0,1295%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0302%	-0,0295%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,6839%	0,6940%

**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.