

## **AL HIFADH SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2017**

##### **Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 27 mars 2017 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » et la vérification de la composition de l'actif net pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 30 982 117,422 DT, un actif net de 30 852 297,616 DT et un bénéfice net trimestriel de 280 512,188 DT.

A notre avis, les états financiers trimestriels ci-joints sont sincères et réguliers et donnent, pour tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de la société «AL HIFADH SICAV» au 30 juin 2017, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

##### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

##### **Observation**

Nous attirons l'attention sur la note 4.3 « Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle » dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par "AL HIFADH SICAV" au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 127 181,837 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée pour la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 s'élève à 62 371,476 DT.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

### **Responsabilité de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### **Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession applicables en Tunisie permette toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

Tunis, le 26 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Mahmoud ELLOUMI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2017**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-17</b>	<b>30-juin-16</b>	<b>31-déc.-16</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>18 406 134,722</b>	<b>22 130 710,922</b>	<b>21 344 608,164</b>
Obligations de sociétés		13 995 917,497	15 799 298,051	15 709 083,559
Emprunts d'Etat		4 410 217,225	4 345 863,871	4 493 856,605
Titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	1 985 549,000	1 141 668,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>12 567 380,227</b>	<b>18 237 382,364</b>	<b>13 277 019,393</b>
Placements monétaires		11 822 453,581	17 354 492,596	12 254 661,275
Disponibilités		744 926,646	882 889,768	1 022 358,118
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>8 602,473</b>	<b>14 693,595</b>	<b>8 067,585</b>
<b>Total Actif</b>		<b>30 982 117,422</b>	<b>40 382 786,881</b>	<b>34 629 695,142</b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>51 074,201</b>	<b>73 138,949</b>	<b>61 796,138</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>78 745,605</b>	<b>22 551,544</b>	<b>24 919,824</b>
<b>Total Passif</b>		<b>129 819,806</b>	<b>95 690,493</b>	<b>86 715,962</b>
<b>Actif net</b>		<b>30 852 297,616</b>	<b>40 287 096,388</b>	<b>34 542 979,180</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>30 246 348,667</b>	<b>39 381 375,898</b>	<b>33 075 597,987</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>605 948,949</b>	<b>905 720,490</b>	<b>1 467 381,193</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		28,583	22,394	18,803
Sommes distribuables de la période		605 920,366	905 698,096	1 467 362,390
<b>Actif net</b>		<b>30 852 297,616</b>	<b>40 287 096,388</b>	<b>34 542 979,180</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>30 982 117,422</b>	<b>40 382 786,881</b>	<b>34 629 695,142</b>

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

	Note	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>237 365,097</b>	<b>483 431,774</b>	<b>351 585,711</b>	<b>589 595,703</b>	<b>1 098 131,312</b>
Dividendes des titres OPCVM		0,000	0,000	103 067,568	103 067,568	103 070,519
Revenus des obligations		182 287,156	373 879,254	194 819,881	379 299,489	777 790,875
Revenus des emprunts d'Etat		55 077,941	109 552,520	53 698,262	107 228,646	217 269,918
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>147 631,732</b>	<b>317 540,837</b>	<b>250 932,931</b>	<b>522 404,658</b>	<b>939 221,086</b>
Revenus des billets de trésorerie		107 707,847	215 730,068	112 823,442	225 298,154	451 160,700
Revenus des certificats de dépôt		30 948,759	84 596,254	85 456,199	210 251,712	345 662,162
Revenus des dépôts à terme		0,000	0,000	39 379,614	63 046,683	101 929,643
Revenus des comptes à vue		8 975,126	17 214,515	13 273,676	23 808,109	40 468,581
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>384 996,829</b>	<b>800 972,611</b>	<b>602 518,642</b>	<b>1 112 000,361</b>	<b>2 037 352,398</b>
<b>Intérêts des mises en pension</b>	<b>3.12</b>	(1 300,872)	(1 300,872)	0,000	0,000	0,000
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	(51 074,199)	(109 057,278)	(73 138,947)	(145 742,603)	(275 850,840)
<b>Revenus net des placements</b>		<b>332 621,758</b>	<b>690 614,461</b>	<b>529 379,695</b>	<b>966 257,758</b>	<b>1 761 501,558</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	(45 229,291)	(90 965,219)	(17 153,837)	(33 106,208)	(65 743,734)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>287 392,467</b>	<b>599 649,242</b>	<b>512 225,858</b>	<b>933 151,550</b>	<b>1 695 757,824</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		20 751,645	6 271,124	(68 633,188)	(27 453,454)	(228 395,434)
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>308 144,112</b>	<b>605 920,366</b>	<b>443 592,670</b>	<b>905 698,096</b>	<b>1 467 362,390</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(20 751,645)	(6 271,124)	68 633,188	27 453,454	228 395,434
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(9 974,485)	(12 126,402)	(39 378,426)	(41 327,487)	(33 630,951)
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		3 094,206	7 951,462	(49 745,717)	(50 652,436)	(46 853,320)
<b>Frais de négociation de titres</b>		0,000	0,000	(606,357)	(1 445,986)	(1 502,511)
<b>Résultat net de la période</b>		<b>280 512,188</b>	<b>595 474,302</b>	<b>422 495,358</b>	<b>839 725,641</b>	<b>1 613 771,042</b>

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

	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>280 512,188</b>	<b>595 474,302</b>	<b>422 495,358</b>	<b>839 725,641</b>	<b>1 613 771,042</b>
Résultat d'exploitation	287 392,467	599 649,242	512 225,858	933 151,550	1 695 757,824
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(9 974,485)	(12 126,402)	(39 378,426)	(41 327,487)	(33 630,951)
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	3 094,206	7 951,462	(49 745,717)	(50 652,436)	(46 853,320)
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	(606,357)	(1 445,986)	(1 502,511)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(1 467 360,222)</b>	<b>(1 467 360,222)</b>	<b>(1 541 194,450)</b>	<b>(1 541 194,450)</b>	<b>(1 541 194,450)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>(129 757,688)</b>	<b>(2 818 795,644)</b>	<b>(4 583 387,575)</b>	<b>4 015 548,489</b>	<b>(2 502 614,120)</b>
<b>Souscription</b>	<b>23 159 055,328</b>	<b>42 020 639,132</b>	<b>34 445 725,180</b>	<b>69 775 802,402</b>	<b>115 371 416,712</b>
Capital	23 802 000,000	41 955 100,000	35 646 400,000	69 600 400,000	114 132 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	(228 835,978)	(401 179,026)	(329 841,057)	(596 675,419)	(1 024 962,890)
Régularisation des sommes distribuables	(414 108,694)	466 718,158	(870 833,763)	772 077,821	2 263 679,602
<b>Rachat</b>	<b>23 288 813,016</b>	<b>44 839 434,776</b>	<b>39 029 112,755</b>	<b>65 760 253,913</b>	<b>117 874 030,832</b>
Capital	24 068 000,000	44 806 600,000	39 848 200,000	65 536 300,000	116 447 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	(230 709,742)	(427 604,646)	(373 642,636)	(575 572,428)	(1 065 142,861)
Régularisation des sommes distribuables	(548 477,242)	460 439,422	(445 444,609)	799 526,341	2 492 073,693
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(1 316 605,722)</b>	<b>(3 690 681,564)</b>	<b>(5 702 086,667)</b>	<b>3 314 079,680</b>	<b>(2 430 037,528)</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	32 168 903,338	34 542 979,180	45 989 183,055	36 973 016,708	36 973 016,708
En fin de période	30 852 297,616	30 852 297,616	40 287 096,388	40 287 096,388	34 542 979,180
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	308 089	333 944	439 747	357 088	357 088
En fin de période	305 429	305 429	397 729	397 729	333 944
<b>Valeur liquidative</b>	<b>101,012</b>	<b>101,012</b>	<b>101,292</b>	<b>101,292</b>	<b>103,439</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,90%</b>	<b>0,98%</b>	<b>2,00%</b>	<b>4,07%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels** **Arrêtés au 30 Juin 2017**

### **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 2017, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'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 30/06/2017 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, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

##### **2.2.2. Evaluation des placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 juin 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués en date d'arrêt à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés 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 2017	% actif
<b><u>Obligations de sociétés admises à la cote</u></b>	<b>228 171</b>	<b>13 639 144,042</b>	<b>13 995 917,497</b>	<b>45,174%</b>
AIL 2013-1	15 000	300 000	301 428,000	0,973%
AIL 2014-1	1 320	79 191,810	83 428,411	0,269%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	419 949,423	434 421,244	1,402%
AMEN BANK SUB 2011	9 747	487 328,300	505 449,408	1,631%
AMEN BANK SUB 2014	3 000	300 000,000	306 074,400	0,988%
AMEN BANK SUB 2014 A	6 200	368 400,000	377 032,549	1,217%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	258 018,600	259 332,709	0,837%
ATL 7.6% 2014/3	4 000	240 000,000	245 676,800	0,793%
ATL 2011 TF	8 850	353 999,600	360 690,444	1,164%
ATL 2014/2	3 000	240 000,000	241 663,200	0,780%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	505 812,000	1,633%
BH 2009-B	15 000	922 500,000	941 784,000	3,040%
BTE 2010-B	15 000	1 050 000,000	1 088 364,000	3,513%
BTE 2011-TV	2 000	80 000,000	81 400,000	0,263%
BTE 2010-B	2 000	80 000,000	82 598,400	0,267%
BTE 2011-TV	1 000	40 000,000	40 700,000	0,131%
BTK-2009	2 500	133 308,216	135 166,156	0,436%
BTK-2012-1	5 000	214 300,000	221 048,000	0,713%
CIL 2012/2	10 000	200 000,000	203 672,000	0,657%
CIL 2014/1	9 050	543 000,000	573 074,960	1,850%
EO MODERN LEASING 2012	11 200	672 000,000	684 544,000	2,209%
EO SERVICOM 2012	5 000	100 000,000	101 528,000	0,328%

HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	240 000,000	244 754,400	0,790%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	364 540,400	1,177%
HANNIBAL LEASE 2015-02	5 000	400 000,000	406 372,000	1,312%
HANNIBAL LEASE 2016-01	6 000	480 000,000	480 240,000	1,550%
HL 2016-2	5 000	500 000,000	518 496,000	1,674%
HL 2017-2	1 000	100 292,493	100 137,644	0,323%
MEUBLATEX 2015	1 500	150 000,000	159 446,400	0,515%
STB 2010/1	15 000	799 650,000	808 938,000	2,611%
TLS 7.55% 2014/2	2 000	120 000,000	123 931,200	0,400%
UIB 2009/1	27 399	1 780 935,000	1 860 392,100	6,005%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	62 239,000	63 461,544	0,205%
UIB 2012-1C	3 425	274 031,600	280 948,583	0,907%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	500 988,000	1,617%
UIB SUB 2016	3 000	300 000,000	308 382,545	0,995%
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>4 486</b>	<b>4 546 258,650</b>	<b>4 410 217,225</b>	<b>14,235%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 017 291,687	3,283%
BTA 6.75% JUILLET 2017	842	885 676,100	886 440,360	2,861%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 374	2 632 988,500	2 499 839,075	8,069%
EMPRUNT ETAT 2014 C/6.35%	20	1 671,250	1 694,858	0,005%
EMPRUNT ETAT2014 A/5.95%	200	988,800	994,757	0,003%
EMPRUNT ETAT2014 B/6.15%	50	3 934,000	3 956,488	0,013%
<b>TOTAL</b>		<b>18 185 402,692</b>	<b>18 406 134,722</b>	<b>59,409%</b>

### 3.2 Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 483 431,774 DT pour la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>103 067,568</b>	<b>103 067,568</b>	<b>103 070,519</b>
- des Titres OPCVM	0,000	0,000	103 067,568	103 067,568	103 070,519
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>237 365,097</b>	<b>483 431,774</b>	<b>248 518,143</b>	<b>486 528,135</b>	<b>995 060,793</b>
Revenus des obligations de sociétés	<b>182 287,156</b>	<b>373 879,254</b>	<b>194 819,881</b>	<b>379 299,489</b>	<b>777 790,875</b>
- intérêts	182 287,156	373 879,254	194 819,881	379 299,489	777 790,875
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>55 077,941</b>	<b>109 552,520</b>	<b>53 698,262</b>	<b>107 228,646</b>	<b>217 269,918</b>
- intérêts	55 077,941	109 552,520	53 698,262	107 228,646	217 269,918
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>237 365,097</b>	<b>483 431,774</b>	<b>351 585,711</b>	<b>589 595,703</b>	<b>1 098 131,312</b>

### 3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 12 567 380,227 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
<b>Placements monétaires</b>		<b>11 746 136,392</b>	<b>11 822 453,581</b>	<b>38,159%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK	<b>3</b>	<b>2 988 786,454</b>	<b>2 993 048,084</b>	<b>9,661%</b>
CD STUSID 20J 14/06/2017 (5.33%)	1	997 638,105	999 644,824	3,227%
CD STUSID 30J 21/06/2017 (5.58%)	1	996 297,218	997 527,664	3,220%
CD STUSID 40J 23/06/2017 (5.83%)	1	994 851,131	995 875,596	3,214%
<b>Emetteur BTE</b>				
Certificats de dépôt BTE	<b>2</b>	<b>1 486 414,206</b>	<b>1 494 818,237</b>	<b>4,825%</b>
CD BTE 10J 30/06/2017 (5,33%)	1	998 817,307	998 935,419	3,224%
CD BTE 160J 15/03/2017 (7,20%)	1	487 596,899	495 882,818	1,601%
<b>Emetteur AMS</b>				
Billets de trésorerie	<b>3</b>	<b>981 447,663</b>	<b>992 982,003</b>	<b>3,205%</b>
AMS 50J 06/06/2017 (7.75%)	1	247 870,148	248 929,374	0,803%
AMS 80J 09/06/2017 (8.00%)	1	493 013,100	494 910,048	1,597%
AMS 230J 03/12/2016 (7.75%)	1	240 564,415	249 142,581	0,804%
<b>Emetteur Electrostar</b>				
Billets de trésorerie	<b>4</b>	<b>1 723 023,588</b>	<b>1 731 116,070</b>	<b>5,587%</b>
ELECTROSTAR 100J 22/05/2017 (7.75%)	1	688 198,504	692 858,906	2,236%
ELECTROSTAR 90J 08/06/2017 (8.00%)	1	393 725,490	395 305,452	1,276%
ELECTROSTAR 90J 14/06/2017 (8.00%)	1	492 156,863	493 614,695	1,593%
ELECTROSTAR 40J 16/06/2017 (8.00%)	1	148 942,731	149 337,017	0,482%
<b>Emetteur STEQ</b>				
Billets de trésorerie	<b>4</b>	<b>2 498 876,691</b>	<b>2 526 109,680</b>	<b>8,153%</b>
STEQ 90J 20/06/2017 (8.00%)	1	442 941,176	443 789,037	1,432%
STEQ 190J 21/02/2017 (7.75%)	1	920 135,433	940 308,515	3,035%
STEQ 60J 11/05/2017 (7.75%)	1	692 858,906	698 917,098	2,256%
STEQ 90J 29/06/2017 (8.00%)	1	442 941,176	443 095,030	1,430%
<b>Emetteur GIF</b>				
Billets de trésorerie	<b>3</b>	<b>2 067 587,790</b>	<b>2 084 379,507</b>	<b>6,728%</b>
GIF 90J 05/04/2017 (7.75%)	1	787 835,684	799 586,934	2,581%
GIF 90J 26/04/2017 (7.75%)	1	295 438,381	298 766,373	0,964%
GIF 90J 21/06/2017 (8.00%)	1	984 313,725	986 026,200	3,183%
<b>Disponibilités</b>		<b>744 926,646</b>	<b>744 926,646</b>	<b>2,404%</b>
Dépôts à vue		744 926,646	744 926,646	2,404%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>12 491 063,038</b>	<b>12 567 380,227</b>	<b>40,563%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 à 317 540,837 DT et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016
Intérêts des billets de trésorerie	107 707,847	215 730,068	112 823,442	225 298,154	451 160,700
Intérêts des certificats de dépôt	30 948,759	84 596,254	85 456,199	210 251,712	345 662,162
Intérêts des dépôts à terme	0,000	0,000	39 379,614	63 046,683	101 929,643
Intérêts des comptes courants	8 975,126	17 214,515	13 273,676	23 808,109	40 468,581
<b>TOTAL</b>	<b>147 631,732</b>	<b>317 540,837</b>	<b>250 932,931</b>	<b>522 404,658</b>	<b>939 221,086</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent à 8 602,473 DT au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	302,473	3 693,595	1 967,585
Agios créditeurs à recevoir	8 300,000	11 000,000	6 100,000
<b>TOTAL</b>	<b>8 602,473</b>	<b>14 693,595</b>	<b>8 067,585</b>

### **3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 51 074,201 DT et représente le montant dû de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Rémunération Distributeurs	18 240,788	26 121,055	22 070,048
Rémunération Gestionnaire	21 888,940	31 345,259	26 484,058
Rémunération Dépositaire	10 944,473	15 672,635	13 242,032
<b>TOTAL</b>	<b>51 074,201</b>	<b>73 138,949</b>	<b>61 796,138</b>

### **3.7. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à 78 745,605 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs, la contribution conjoncturelle, et les autres impôts et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Redevance CMF	2 331,229	1 896,307	2 900,187
Provision jeton de présence	4 463,038	4 475,380	8 999,940
Honoraires commissaire aux comptes	7 532,287	15 844,177	12 714,571
TCL	247,575	335,680	296,715
Impôt à payer	1 800,000	0,000	8,411
Etat, Contribution conjoncturelle à payer	62 371,476	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>78 745,605</b>	<b>22 551,544</b>	<b>24 919,824</b>

### 3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 01/01/2017</b>	
Montant (en nominal)	33 394 400,000
Nombre de titres	333 944
Nombre d'actionnaires	749
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>	
Montant	41 955 100,000
Nombre de titres émis	419 551
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	44 806 600,000
Nombre de titres rachetés	448 066
<b>Capital au 30/06/2017</b>	
Montant (en nominal)	30 542 900,000
Sommes non distribuables	-296 551,333
Montant du capital au 30/06/2017	30 246 348,667
<b>Nombre de titres</b>	305 429
Nombre d'actionnaires	810

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et des plus ou moins-values réalisées sur cession de 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 au 30/06/2017 :

Désignation	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	3 435,316	-25 599,114	-2 334,430
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	-15 561,718	-15 728,373	-31 296,521
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	6 732,184	-50 643,963	-46 853,647
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	1 219,278	-8,473	0,327
Frais négociation de titres	0,000	-1 445,986	-1 502,511
<b>RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-4 174,940</b>	<b>-93 425,909</b>	<b>-81 986,782</b>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-318 802,013	-276 995,202	-276 995,202
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-401 179,026	-596 675,419	-1 024 962,890
Régularisations sommes non distribuables rachats	427 604,646	575 572,428	1 065 142,861
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>	<b>-296 551,333</b>	<b>-391 524,102</b>	<b>-318 802,013</b>

### 3.9. Les charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 à 109 057,278 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016
Rémunération distributeurs (STUSID BANK et TSI)	18 240,786	38 949,027	26 121,054	52 050,931	98 518,155
Rémunération gestionnaire (TSI)	21 888,940	46 738,835	31 345,258	62 461,113	118 221,788
Rémunération dépositaire (STUSID BANK)	10 944,473	23 369,416	15 672,635	31 230,559	59 110,897
<b>TOTAL</b>	<b>51 074,199</b>	<b>109 057,278</b>	<b>73 138,947</b>	<b>145 742,603</b>	<b>275 850,840</b>

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 à 90 965,219 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2017	Période du 1 <sup>er</sup> avril au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2016
Rémunération commissaire aux comptes	3 210,745	6 961,135	2 739,381	5 068,083	12 740,619
Redevance CMF	7 296,070	15 579,116	10 448,208	20 819,956	39 406,458
Jetons de présence	2 243,878	4 463,098	2 758,227	4 995,917	9 520,477
Contribution conjoncturelle	31 708,404	62 371,476	0,000	0,000	0,000
Autres impôts	770,194	1 590,394	1 208,021	2 222,252	4 076,180
<b>TOTAL</b>	<b>45 229,291</b>	<b>90 965,219</b>	<b>17 153,837</b>	<b>33 106,208</b>	<b>65 743,734</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 30/06/2017 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	20,971	13,028	-5,416	28,583
Exercice 2017	599 649,242	466 705,130	-460 434,006	605 920,366
<b>Sommes Distribuables</b>				<b>605 948,949</b>

### **3.12. Note sur les opérations de pensions livrées et les intérêts de mise en pension**

#### **• Titres mis en Pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « **Titres mis en pension** » (**compte n°319 000**). La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « **Dettes sur opérations de pensions livrées** » (**compte n° 458 900**).

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans la note 2, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées. Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « **Intérêts des mises en pensions** » (**compte n°609 000**).

#### **• Titres reçus en Pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « **Créances sur opérations de pensions livrées** » (**compte n° 324 000**). Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « **Revenus des prises en pension** » (**compte n°706 900**).

#### **• Intérêts des mises en pensions**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 30.06.2017 à D : 1 300,872 DT, contre un solde nul pour la même période de l'exercice 2016 et représente les intérêts supportés au titre des opérations de mise en pensions.

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

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

A la date du 30 juin 2017, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagement 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 comptable 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.

#### **4.3 Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société " AL HIFADH SICAV " se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 127 181,837 DT, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée pour la période du 01/01/2017 au 30/06/2017 s'élève à 62 371,476 DT.