

## AL HIFADH SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023

#### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2023

##### Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 29 Mai 2023 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 1er Janvier au 30 Juin 2023. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 14 911 938,520 TND, un actif net de 14 877 242,520 TND et un bénéfice net trimestriel de 122 380,627 TND.

A notre avis, à l'exception des incidences du point décrit dans la section « Fondement de l'opinion avec réserve » de notre rapport, 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 2023, 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 avec réserve

Les créances d'exploitation au 30 Juin 2023 de la société « AL HIFADH SICAV » englobent un encours impayé de 1 550 000 DT relatif à des Billets de trésorerie échus et impayés détaillés par émetteur comme suit :

- Groupe LOUKIL : 750 000 DT
- ELECTROSTAR : 800 000 DT

Les difficultés financières importantes du groupe LOUKIL et de la société ELECTORSTAR nous laissent à penser qu'il existe une incertitude significative sur la capacité de ces derniers à rembourser ces billets de trésorerie.

AL HIFADH SICAV a opté pour une dépréciation progressive sur 5 ans de 50% de ces encours impayés.

Au 30 Juin 2023, ce risque est couvert à hauteur de 152 515,932 TND.

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.

#### Observations

- La société « AL HIFADH SICAV » emploie 33,79% de son actif net en liquidité, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Nous attirons l'attention sur : la note 2.2.2 « Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées » des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « AL HIFADH SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ces points.

#### 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 1er août 2023

**Le Commissaire aux Comptes**

**BDO TUNISIE**

**Adnène ZGHIDI**

**BILAN ARRETE AU 30 Juin 2023**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>30-juin-23</b>	<b>30-juin-22</b>	<b>31-déc.-22</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>7 079 402,210</b>	<b>7 414 153,648</b>	<b>6 443 498,901</b>
Obligations de sociétés		2 362 738,322	2 643 841,04	2 337 282,243
Emprunts d'Etat		4 040 943,888	4 051 412,61	4 106 216,658
Titres des Organismes de Placement Collectif		675 720,000	718 900,00	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>6 410 441,251</b>	<b>4 781 849,051</b>	<b>4 285 214,290</b>
Placements monétaires		1 371 811,437	3 134 586,927	2 470 563,029
Disponibilités		5 038 629,814	1 647 262,124	1 814 651,261
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>1 422 095,059</b>	<b>756 462,498</b>	<b>675 044,394</b>
<b>Total Actif</b>		<b>14 911 938,520</b>	<b>12 952 465,197</b>	<b>11 403 757,585</b>
<b>Passif</b>				
<b>Dettes sur opérations de pensions livrées</b>		-	-	-
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>20 899,421</b>	<b>22 272,312</b>	<b>23 063,984</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>13 796,579</b>	<b>13 525,935</b>	<b>21 228,949</b>
<b>Total Passif</b>		<b>34 696,000</b>	<b>35 798,247</b>	<b>44 292,933</b>
<b>Actif net</b>		<b>14 877 242,520</b>	<b>12 916 666,950</b>	<b>11 359 464,652</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>14 553 940,945</b>	<b>12 621 061,713</b>	<b>10 817 274,605</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>323 301,575</b>	<b>295 605,237</b>	<b>542 190,047</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		- 57,944	74,699	64,043
Sommes distribuables de la période		323 359,519	295 530,538	542 126,004
<b>Actif net</b>		<b>14 877 242,520</b>	<b>12 916 666,950</b>	<b>11 359 464,652</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>14 911 938,520</b>	<b>12 952 465,197</b>	<b>11 403 757,585</b>

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

	Note	Période du 1er Avril au 30 Juin 2023	Période du 1er Janvier au 30 Juin 2023	Période du 1er Avril au 30 Juin 2022	Période du 1er janvier au 30 Juin 2022	Période du 1er Janvier au 31 décembre 2022
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>109 869,902</b>	<b>216 577,957</b>	<b>129 593,723</b>	<b>242 174,126</b>	<b>479 768,575</b>
Dividendes		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations *		42 937,586	6 270,426	90 568,164*	145 828,909*	247 118,939
Revenus des emprunts d'Etat		66 932,316	210 307,531	39 025,559	96 345,217	232 649,636
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>78 086,655</b>	<b>146 455,717</b>	<b>57 954,091</b>	<b>158 832,162</b>	<b>345 943,309</b>
Revenus des billets de trésorerie		28 224,285	67 055,668	59 120,176	117 780,832	255 021,674
Revenus des certificats de dépôt		0,000	0,000	0,000	2 912,439	2 912,439
Revenus des comptes à vue		28 557,620	42 861,632	8 692,804	23 613,336	63 222,279
Revenus des prises en pensions *		21 304,750	36 538,417	(9 858,889)*	14 525,555*	24 786,917
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>187 956,557</b>	<b>363 033,674</b>	<b>187 547,814</b>	<b>401 006,288</b>	<b>825 711,884</b>
<b>Intérêts des mises en pension</b>	<b>3.12</b>	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	(20 899,420)	(40 185,066)	(22 272,310)	(46 154,858)	(90 455,142)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>167 057,137</b>	<b>322 848,608</b>	<b>165 275,504</b>	<b>354 851,430</b>	<b>735 256,742</b>
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	(50 300,616)	(78 460,296)	(29 684,249)	(58 376,188)	(115 965,466)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>116 756,521</b>	<b>244 388,312</b>	<b>135 591,255</b>	<b>296 475,242</b>	<b>619 291,276</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		73 824,382	78 971,207	4 401,386	(944,704)	(77 165,272)
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>190 580,903</b>	<b>323 359,519</b>	<b>139 992,641</b>	<b>295 530,538</b>	<b>542 126,004</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(73 824,382)	(78 971,207)	(4 401,386)	944,704	77 165,272
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		5 593,761	(12 233,408)	275 407,461	259 058,328	250 521,460
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		31,100	276,100	(258 451,000)	(240 828,579)	(235 456,029)
<b>Frais de négociation de titres</b>		(0,755)	(0,755)	(0,479)	(0,479)	(1,010)
<b>Résultat de la période</b>		<b>122 380,627</b>	<b>232 430,249</b>	<b>152 547,237</b>	<b>314 704,512</b>	<b>634 355,697</b>

\*Colonnes retraités pour des raisons de comparabilité

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

	Période du 1er Avril au 30 Juin 2023	Période du 1er janvier au 30 Juin 2023	Période du 1er Avril au 30 Juin 2022	Période du 1er janvier au 30 Juin 2022	Période du 1er Janvier au 31 décembre 2022
<b>Variation de l'actif net résultant</b>	<b>122 380,627</b>	<b>232 430,249</b>	<b>152 547,237</b>	<b>314 704,512</b>	<b>634 355,697</b>
<b>des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	116 756,521	244 388,312	135 591,255	296 475,242	619 291,276
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 593,761	(12 233,408)	275 407,461	259 058,328	250 521,460
Plus ou moins-valeurs réalisées sur cession des titres	31,100	276,100	(258 451,000)	(240 828,579)	(235 456,029)
Frais de négociation de titres	(0,755)	(0,755)	(0,479)	(0,479)	(1,010)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(542 229,371)</b>	<b>(542 229,371)</b>	<b>(618 799,974)</b>	<b>(618 799,974)</b>	<b>(618 799,974)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>3 685 026,872</b>	<b>3 827 576,990</b>	<b>(75 884,624)</b>	<b>(829 526,415)</b>	<b>(2 706 379,898)</b>
<b>Souscription</b>	<b>18 654 712,256</b>	<b>26 110 373,071</b>	<b>20 136 269,775</b>	<b>30 262 933,031</b>	<b>54 351 701,242</b>
Capital	18 984 300,000	26 151 200,000	20 512 300,000	30 279 400,000	53 897 800,000
Régularisation des sommes non distribuables	(307 870,758)	(417 509,161)	(317 964,157)	(471 178,810)	(815 707,354)
Régularisation des sommes distribuables	(21 716,986)	376 682,232	(58 066,068)	454 711,841	1 269 608,596
<b>Rachat</b>	<b>14 969 685,384</b>	<b>22 282 796,081</b>	<b>20 212 154,399</b>	<b>31 092 459,446</b>	<b>57 058 081,140</b>
Capital	15 307 300,000	22 340 400,000	20 626 800,000	31 120 600,000	56 566 700,000
Régularisation des sommes non distribuables	(248 699,724)	(355 333,564)	(319 207,917)	(483 779,684)	(855 385,969)
Régularisation des sommes distribuables	(88 914,892)	297 729,645	(95 437,684)	455 639,130	1 346 767,109
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>3 265 178,128</b>	<b>3 517 777,868</b>	<b>(542 137,361)</b>	<b>(1 133 621,877)</b>	<b>(2 690 824,175)</b>
<b>Actif net</b>					
En début de période	11 612 064,392	11 359 464,652	13 458 804,311	14 050 288,83	14 050 288,827
En fin de période	14 877 242,520	14 877 242,520	12 916 666,950	12 916 666,95	11 359 464,652
<b>Nombre d'actions</b>					
En début de période	111 124	109 786	129 208	136 475	136 475
En fin de période	147 894	147 894	128 063	128 063	109 786
<b>Valeur liquidative</b>	<b>100,593</b>	<b>100,593</b>	<b>100,861</b>	<b>100,861</b>	<b>103,469</b>
<b>Taux de rendement de la période</b>	<b>0,991%</b>	<b>1,994%</b>	<b>1,183%</b>	<b>2,373%</b>	<b>4,907%</b>

**Notes aux états financiers trimestriels**  
**Arrêtés au 30 Juin 2023**

**1. Présentation de la société :**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable de distribution de catégorie obligataire 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 2023, 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 30/06/2023 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. Évaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées.**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 Juin 2023 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;

A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

- La société « AL HIFADH SICAV » détient deux lignes de BTA valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souverains :
  - o BTA 7.2% MAI 2027
  - o BTA 7.2% FEVRIER 2027

### **2.2.3 Évaluation des autres placements**

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués en date d'arrêté 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.

### **2.2.4 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.

### **2.2.5 Opérations de pensions livrées :**

- **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 ».

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 ». Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, 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 spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **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 ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

### **3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat**

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 Juin 2023	% actif
	<b><i>Titres OPCVM</i></b>	<b>5 000</b>	<b>674 710,000</b>	<b>675 720,000</b>	<b>4,531%</b>
TNHPCWCMIN03	FCP WAFA CAPITALISATION	5 000	674 710,000	675 720,000	4,531%
	<b><i>Obligations de sociétés admises à la cote</i></b>		<b>2 269 007,850</b>	<b>2 362 738,322</b>	<b>15,845%</b>
TN0003400678	AMEN BANK SUB 2020-03	5 000	500 000,000	514 216,000	3,448%
TN0004700803	ATL 2019-1	6 000	240 000,000	252 628,800	1,694%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CAT A	2 000	200 000,000	205 844,800	1,380%
TN0001900844	BH 2009-B	4 000	61 200,000	62 480,000	0,419%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 C	8 500	850 000,000	893 064,400	5,989%
TN0001300607	BTE 2010-B	6 000	240 000,000	248 769,600	1,668%
TN0001300680	BTE 2019-1	1 000	80 000,000	83 468,000	0,560%
TN0003900248	UIB 2009/1 (20 ANS)	2 801	97 807,850	102 266,722	0,686%
	<b><i>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</i></b>		<b>3 932 542,500</b>	<b>4 040 943,888</b>	<b>27,099%</b>
	<b>Obligations de l'Etat</b>		<b>2 299 547,500</b>	<b>2 379 242,251</b>	<b>15,955%</b>
TN0008000515	EMPRUNT ETAT 2014	46	547,500	571,254	0,004%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CAT B	2 000	200 000,000	214 080,000	1,436%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL 2021 CAT B T2	5 000	500 000,000	529 800,000	3,553%
TN3QL5M1QLW6	EMPRUNT NATIONAL 2021 CC T3	500	500 000,000	522 042,800	3,501%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL 2022 T1 CB	6 000	599 000,000	611 068,197	4,098%
TNI9EO2MTU05	EMPRUNT NATIONAL 2022 T2 CC	5 000	500 000,000	501 680,000	3,364%
	<b><i>Bons du trésor assimilables</i></b>		<b>1 632 995,000</b>	<b>1 661 701,637</b>	<b>11,143%</b>
TN0008000721	BTA 7.2% FEVRIER 2027	590	542 775,000	558 281,305	3,744%
TN0008000747	BTA 7.2% MAI 2027	1 190	1 090 220,000	1 103 420,332	7,400%
	<b>TOTAL</b>		<b>6 876 260,350</b>	<b>7 079 402,210</b>	<b>47,475%</b>

### 3.2 Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 216 577,957 DT pour la période du 01/01 au 30/06/2023 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2023	Période du 1er janvier au 30 juin 2023	Période du 1er Avril au 30 juin 2022	Période du 1er janvier au 30 juin 2022	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2022
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>109 869,902</b>	<b>216 577,957</b>	<b>129 593,723</b>	<b>242 174,126</b>	<b>479 768,575</b>
Revenus des obligations de sociétés *	<u>42 937,586</u>	<u>6 270,426</u>	<u>90 568,164</u>	<u>145 828,909</u>	<u>247 118,939</u>
- intérêts	42 937,586	6 270,426	90 568,164	145 828,909	247 118,939
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Revenus des Emprunts d'Etat</b>	<b><u>66 932,316</u></b>	<b><u>210 307,531</u></b>	<b><u>39 025,559</u></b>	<b><u>96 345,217</u></b>	<b><u>232 649,636</u></b>
- intérêts	66 932,316	210 307,531	39 025,559	96 345,217	232 649,636
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>109 869,902</b>	<b>216 577,957</b>	<b>129 593,723</b>	<b>242 174,126</b>	<b>479 768,575</b>

\*Colonnes retraités pour des raisons de comparabilité

### 3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à 6 410 441,251 TND se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
	<b>Placements monétaires</b>		<b>1 366 890,068</b>	<b>1 371 811,437</b>	<b>9,199%</b>
	<b>Emetteur CME</b>				
	Billets de trésorerie		391 435,523	391 528,165	<b>2,626%</b>
TN41PWIBBYR3	CME 90J 30/06/2023	1	391 435,523	391 528,165	2,626%
	<b>Emetteur STIP</b>				
	Billets de trésorerie	<b>1</b>	585 454,545	589 405,772	<b>3,953%</b>
TNAWMHJ44J01	STIP 90J 06/06/2023	1	585 454,545	589 405,772	3,953%
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>390 000,000</b>	<b>390 877,500</b>	<b>2,621%</b>
	Pension livrée ATB au 22/06/2023 à 9% pour 35 jours : 378 BTA 6% October 2023		390 000,000	390 877,500	2,621%
	<b>Disponibilités</b>		<b>5 038 629,814</b>	<b>5 038 629,814</b>	<b>33,789%</b>
	Dépôts à vue		5 038 629,814	5 038 629,814	33,789%
	Sommes à l'encaissement		-	-	0,000%
	Sommes à régler		-	-	0,000%
	<b>TOTAL</b>		<b>6 405 519,882</b>	<b>6 410 441,251</b>	<b>42,989%</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2023 au 30/06/2023 à 146 455,717 TND et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2023	Période du 1er janvier au 30 juin 2023	Période du 1er Avril au 30 juin 2022*	Période du 1er janvier au 30 juin 2022*	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2022
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	28 224,285	67 055,668	59 120,176	117 780,832	255 021,674
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	0,000	0,000	2 912,439	2 912,439
Intérêts des comptes courants	28 557,620	42 861,632	8 692,804	23 613,336	63 222,279
Revenus des prises en pensions *	21 304,750	36 538,417	-9 858,889	14 525,555	24 786,917
<b>TOTAL</b>	<b>78 086,655</b>	<b>146 455,717</b>	<b>57 954,091</b>	<b>158 832,162</b>	<b>345 943,309</b>

\*Colonnes retraités pour des raisons de comparabilité

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

Les créances d'exploitation s'élèvent à 1 422 095,059 TND au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	10,991	303,594	414,257
Agios créditeurs à recevoir	24 600,000	9 200,000	18 000,000
Débiteurs Divers " BT LOUKIL & ELECTROSTAR "	1 550 000,000	800 000,000	750 000,000
Provision Pour dépréciation BT *	- 152 515,932	-53 041,096	- 93 369,863
<b>TOTAL</b>	<b>1 422 095,059</b>	<b>756 462,498</b>	<b>675 044,394</b>

\*AL HIFADH SICAV a opté pour une dépréciation progressive de 50% de :

- l'encours impayés/ Groupe Loukil qui s'élève au 31.06.2023 à 750 KDT (550 KDT BT GIF & 250 KDT AMS) et qui s'étalera sur cinq ans à partir du 01/11/2021 ;

-- l'encours impayés / ELECTTORSTAR qui s'élève au 30.06.2023 à 800 KDT et qui s'étalera sur cinq ans à partir du 03/04/2023 ;

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à 20 899,421 TND et représente le montant de la rémunération due au gestionnaire, dépositaire et aux distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Rémunération Distributeurs	7 464,081	7 954,401	8 237,137
Rémunération Gestionnaire	8 956,893	9 545,274	9 884,562
Rémunération Dépositaire	4 478,447	4 772,637	4 942,285
<b>TOTAL</b>	<b>20 899,421</b>	<b>22 272,312</b>	<b>23 063,984</b>

### **3.7. Autres Crédeurs Divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à 13 796,579 TND et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 30/06/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	1 065,220	1 083,952	1 045,936
Provision jeton de présence	5 950,947	5 950,842	12 000,210
Honoraires commissaire aux comptes	4 256,436	3 967,158	8 000,070
TCL	123,976	123,983	182,733
Impôt à payer	2 400,000	2 400,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>13 796,579</b>	<b>13 525,935</b>	<b>21 228,949</b>

### **3.8. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2023 au 30/06/2023 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital au 01/01/2023</u></b>	
Montant (en nominal)	10 978 600,000
Nombre de titres	109 786
Nombre d'actionnaires	248
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>	
Montant	26 151 200,000
Nombre de titres émis	261 512
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>	
Montant	22 340 400,000
Nombre de titres rachetés	223 404
<b><u>Capital au 31/03/2023</u></b>	
Montant (en nominal)	14 789 400,000
Sommes non distribuables	-235 459,055
Montant du capital au 30/06/2023	14 553 940,945
<b><u>Nombre de titres</u></b>	147 894
Nombre d'actionnaires	239

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 30/06/2023 :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	1 010,000	-11 641,621	-14 967,121
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	-13 243,408	270 699,949	265 488,581
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	248,600	17 716,421	23 056,521
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	27,500	-258 545,000	-258 512,550
Frais négociation de titres	-0,755	-0,479	-1,010
<b>RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-11 958,063</b>	<b>18 229,270</b>	<b>15 064,421</b>
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-161 325,395	-216 068,431	-216 068,431
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-417 509,161	-471 178,810	-815 707,354
Régularisations sommes non distribuables rachats	355 333,564	483 779,684	855 385,969
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>	<b>-235 459,055</b>	<b>-185 238,287</b>	<b>-161 325,395</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2023 au 30/06/2023 à 40 185,066 TND 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 2023	Période du 1er janvier au 30 juin 2023	Période du 1er Avril au 30 juin 2022	Période du 1er janvier au 30 juin 2022	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2022
Rémunération Distributeurs (TSB et TSI)	7 464,080	14 351,812	7 954,399	16 483,882	32 305,410
Rémunération gestionnaire (TSI)	8 956,893	17 222,167	9 545,274	19 780,647	38 766,476
Rémunération dépositaire (TSB)	4 478,447	8 611,087	4 772,637	9 890,329	19 383,256
<b>TOTAL</b>	<b>20 899,420</b>	<b>40 185,066</b>	<b>22 272,310</b>	<b>46 154,858</b>	<b>90 455,142</b>

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2023 au 30/06/2023 à 78 460,296 TND et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Avril au 30 juin 2023	Période du 1er janvier au 30 juin 2023	Période du 1er Avril au 30 juin 2022	Période du 1er janvier au 30 juin 2022	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2022
Rémunération commissaire aux comptes	4 543,259	6 515,879	3 190,052	5 162,672	9 195,584
Redevance CMF	2 985,564	5 740,593	3 181,688	6 593,408	12 921,879
Jetons de présence	2 991,807	5 950,737	2 991,807	5 950,737	12 000,105
Contribution conjoncturelle	0,000	400,000	0,000	200,000	200,000
Autres impôts	359,944	707,018	375,496	798,138	1 647,898
Dotations aux amortissement et provisions	39 420,042	59 146,069	19 945,206	39 671,233	80 000,000
<b>TOTAL</b>	<b>50 300,616</b>	<b>78 460,296</b>	<b>29 684,249</b>	<b>58 376,188</b>	<b>115 965,466</b>

### **3.11. Note sur les sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de la période 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 30/06/2023 :

<b>Désignation</b>	<b>Résultats distribuables</b>	<b>Régularisations Souscriptions</b>	<b>Régularisations Rachats</b>	<b>Sommes distribuables</b>
Exercice n-1 et antérieurs	- 39,324	- 39,563	20,943	-57,944
Exercice n	244 388,312	376 721,795	-297 750,588	323 359,519
<b>Sommes Distribuables</b>				<b>323 301,575</b>

#### **Autres informations :**

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

A la date du 30 JUIN 2023, 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'Investissement " 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 TSB (Ex 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 TSB perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la TSB 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.