



# Bulletin Officiel

N° 4060 Mercredi 07 Mars 2012

— 17<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE DE PRESSE

SOCIETE TUNISIENNE DE REASSURANCE « TUNIS RE » 2

### AVIS DES SOCIETES

### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES

SICAV RENDEMENT 3

SICAV CROISSANCE . 3

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

AIL 2012-1 4-5

### COMMUNIQUE

ARAB INTERNATIONAL LEASE 6

COURBE DES TAUX 6

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 7-8

### ANNEXE I

ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 – 12 – 2011

- AL HIFADH SICAV

## AVIS DES SOCIETES \*

### COMMUNIQUE DE PRESSE

## **Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re »** Siège Social : 07, Rue Borjine Montplaisir 1073

### **APPEL A CANDIDATURE**

#### **1. Objet :**

La Société Tunisienne de Réassurance « Tunis Re » s'est engagée en **2010**, lors de l'introduction de ses actions en bourse de Tunis, à réserver un siège au sein de son conseil d'administration au profit d'un représentant des petits porteurs.

A cet effet, Tunis Re invite les détenteurs intéressés à participer à cet appel à la candidature.

#### **2. Participation :**

Les candidats éligibles à ce poste doivent remplir les conditions suivantes :

- Ne pas être parmi les anciens actionnaires qui détiennent des actions avant l'augmentation du capital social par OPF.
- Ne pas être détenteur individuellement de plus **de 0,5%** du capital social pour les actionnaires personnes physiques et de plus de **5%** pour les actionnaires institutionnels.

#### **3. Composition du dossier de candidature :**

Les candidats intéressés doivent fournir les pièces justificatives qu'ils répondent aux conditions fixées par le règlement N°02/2009 du **30 Juin 2009** relatif à la désignation des administrateurs au sein des Conseils d'Administration des Sociétés d'Assurance et des Sociétés de Réassurance et ce conformément aux dispositions des articles **50** ter et **85** du codes des assurances. ( le règlement n°02/2009 précité est consultable sur le site de Tunis Re ([www.tunisre.com.tn](http://www.tunisre.com.tn))).

#### **Le dossier doit contenir les documents suivants :**

- Une demande de candidature au nom du Président Directeur Général de la Société Tunisienne de Réassurance Tunis Re.
- Une copie du **CIN** et une copie du registre de commerce pour les personnes morales.
- Un engagement sur l'honneur de ne pas être sous l'interdiction énoncée par les dispositions de l'article **193** du code des sociétés commerciales et de l'article **85** du code des assurances.
- Un pouvoir dûment signé par la personne morale actionnaire à représenter
- Une attestation du nombre d'actions de Tunis Re détenues par le candidat lui-même ou par la personne morale qu'il représente. Cette attestation doit être délivrée par l'intermédiaire agréé administrateur chez lequel les titres sont inscrits en compte.
- Le CV détaillé et accompagné des copies des diplômes.

#### **4. Date limite de dépôt de candidatures :**

- Les candidatures doivent être présentées dans une enveloppe fermée libellée au nom du Président Directeur Général de Tunis Re et parvenir par lettre recommandée avec accusé de réception ou par Rapide Poste au Bureau d'Ordre Centrale au siège de **Tunis Re, RUE BORJINE N°7 MONTPLAISIR 1 TUNIS 1002**, au plus tard le **30 Mars 2012** (le cachet de la poste fait foi).
- La liste des candidatures agréées par le Ministère des Finances sera publiée avec la convocation à l'assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice **2011**.
- Le dit représentant sera élu, parmi la liste des candidats agréés par le Ministère des Finances, par les actionnaires minoritaires au cours d'une séance spéciale où les actionnaires majoritaires et anciens s'abstiendront de voter et il sera proposé à l'approbation de l'Assemblée Générale ordinaire qui statuera sur les états financiers de l'exercice **2011**.

---

\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.

**AVIS DES SOCIETES****ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE****SICAV RENDEMENT**

**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Siège Social : 2, rue de Turquie-1001 Tunis**

Les actionnaires de **SICAV RENDEMENT** sont convoqués en assemblée générale ordinaire le **vendredi 23 mars 2012 à 10 heures 30**, à l'hôtel « **AFRICA** », 50, avenue Habib Bourguiba Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1/ Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011,
- 2/ Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011 et approbation des opérations y mentionnées,
- 3/ Approbation des états financiers de l'exercice 2011 et affectation des résultats,
- 4/ Quitus aux administrateurs,
- 5/ Renouvellement de mandats d'administrateurs.

---

2012 - AS - 113

**SICAV CROISSANCE**

**Société d'Investissement à Capital Variable**  
**Siège Social : 2, rue de Turquie-1001 Tunis**

Les actionnaires de **SICAV CROISSANCE** sont convoqués en assemblée générale ordinaire le **vendredi 23 mars 2012 à 09 heures 30**, à l'hôtel « **AFRICA** », 50, avenue Habib Bourguiba Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant:

- 1/ Rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice 2011,
- 2/ Rapports général et spécial du commissaire aux comptes relatifs à l'exercice 2011 et approbation des opérations y mentionnées,
- 3/ Approbation des états financiers de l'exercice 2011 et affectation des résultats,
- 4/ Quitus aux administrateurs.

---

2012 - AS - 114

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : **Le visa du CMF, n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.**

### EMPRUNT OBLIGATAIRE « AIL 2012-1 »

Lors de sa réunion tenue le 28 avril 2011, l'Assemblée Générale Ordinaire de L'Arab International Lease "AIL" a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires durant l'année 2012 d'un montant total ne dépassant pas 50 millions de dinars et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les caractéristiques et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration, réuni le 18 octobre 2011, a décidé d'émettre un emprunt obligataire pour un montant de 30 millions de dinars sur une durée de 5 ans avec un taux annuel fixe ne dépassant pas 6,0% ou avec un taux variable TMM+1,5%, au choix des souscripteurs. Le Conseil d'Administration a également donné tout pouvoir au Directeur Général de l'AIL pour réaliser le dit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général a décidé d'émettre l'emprunt à deux taux d'intérêts au choix du souscripteur : un taux variable TMM + 1,50% et/ou un taux fixe de 6,00% brut l'an.

**Dénomination de l'emprunt :** « AIL 2012-1 ».

**Montant :** 30 000 000 dinars divisés en 300 000 obligations.

**Prix d'émission :** Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.

**Forme des obligations :** Les obligations sont toutes nominatives.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 1,5% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 150 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de mai de l'année n-1 au mois d'avril de l'année n.
- Taux annuel brut de 6,0% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

**Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :** C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Ce taux est de 6% pour le présent emprunt.

**Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de janvier 2012 qui est égale à 3,894%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 5,394%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 1,5% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale :** Les obligations de l'emprunt obligataire « AIL 2012-1 » sont émises pour une durée de 5 ans.

**Durée de vie moyenne :** Il s'agit de la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Cette durée est de 3 ans pour le présent emprunt.

- Suite -

**Duration (souscription à taux fixe) :** La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre. La duration s'exprime en unités de temps (fraction d'année) et est assimilable à un délai moyen de récupération de la valeur actuelle. La duration d'une obligation correspond à la période à l'issue de laquelle sa rentabilité n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt. La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de 2,783 années.

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération. Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **15/05/2012**, seront décomptés et payés à cette dernière date. La date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée au **15/05/2012**, soit la date limite de clôture des souscriptions.

**Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le (1/5) de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **15/05/2017**.

**Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **15 mai** de chaque année. Le premier remboursement en capital et le premier paiement en intérêts auront lieu le **15/05/2013**. Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers la STICODEVAM.

**Période de souscriptions et de versements :** Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **06/03/2012** et clôturées sans préavis et au plus tard le **15/05/2012**. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis. En cas de non placement intégral de l'émission au **15/05/2012** le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la Société. Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture effective des souscriptions.

**Organisme financier chargé de recueillir les souscriptions du public :** Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du **06/03/2012** auprès de la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF, intermédiaire en bourse, rue du Lac Obeira Immeuble Al Faouz Les Berge du Lac - 1053 Tunis.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière - SCIF - Intermédiaire en Bourse.

**Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Notation :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du 09/02/2012, sur l'échelle nationale, la note «BBB+(tun)» à l'emprunt « AIL 2012-1 » objet de la présente note d'opération.

**Cotation en bourse :** L'Arab International Lease s'engage à charger l'Intermédiaire en Bourse SCIF de demander, dès la clôture des souscriptions, l'admission des obligations souscrites de l'emprunt obligataire «AIL 2012-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par la STICODEVAM :** L'Arab International Lease s'engage, dès la clôture de l'emprunt « AIL 2012-1 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de la STICODEVAM en vue de la prise en charge des titres souscrits.

Un prospectus d'émission et d'admission au marché obligataire de la cote de la Bourse constitué de la note d'opération visée par le CMF sous le n° 12-767 en date du 17 février 2012 et du document de référence « AIL 2011-2 » enregistré par le CMF sous le n° 12-002 en date du 17 février 2012 seront mis à la disposition du public, sans frais, auprès de l'AIL, 11, Rue Hédi Nourira - 1001 TUNIS ; de la SCIF intermédiaire en bourse, rue du Lac Obeira Immeuble Al Faouz Les Berge du Lac - 1053 Tunis et sur le site Internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn).

## AVIS DES SOCIETES

**ARAB INTERNATIONAL LEASE**  
Société Anonyme au capital de 15 000 000 de dinars  
11, Rue Hédi Nouira - 1001 TUNIS-  
R.C. N° B111820/1996

L'Arab International Lease porte à la connaissance de ses actionnaires et du public qu'en date du 02/03/2012, la Banque Tuniso-Koweïtienne a acquis 450 000 actions AIL qui étaient détenues par :

- Union Internationale de Banques – UIB : 200 000 actions
- The Arab Investment Company – AIC: 200 000 actions
- The Arab Fisheries Company – AFC : 50 000 actions

Suite à cette opération, la participation de la BTK dans le capital de l'AIL est passée de : 974 980 actions soit 65% du capital à 1 424 980 actions soit 95% du capital.

Le changement de la structure de capital de l'AIL n'a pas, dans l'immédiat, un effet sur la composition du Conseil d'Administration de la société.

Une réunion du conseil d'administration de l'AIL aura lieu fin mars pour la nomination des nouveaux membres en remplacement des membres représentants les actionnaires cédants.

2012 - AC - 18

## AVIS

### COURBE DES TAUX DU 07 MARS 2012

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	3,468%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		3,482%	1 000,325
TN0008002495	BTC 52 SEMAINES 27/03/2012		3,507%	
TN0008002503	BTC 52 SEMAINES 24/04/2012		3,566%	
TN0008002529	BTC 52 SEMAINES 29/05/2012		3,639%	
TN0008002610	BTC 26 SEMAINES 17/07/2012		3,741%	
TN0008002545	BTC 52 SEMAINES 07/08/2012		3,785%	
TN0008002552	BTC 52 SEMAINES 04/09/2012		3,844%	
TN0008002560	BTC 52 SEMAINES 02/10/2012		3,902%	
TN0008002578	BTC 52 SEMAINES 23/10/2012		3,946%	
TN0008002586	BTC 52 SEMAINES 27/11/2012		4,020%	
TN0008002594	BTC 52 SEMAINES 25/12/2012		4,078%	
TN0008002602	BTC 52 SEMAINES 15/01/2013		4,122%	
TN0008002644	BTC 52 SEMAINES 19/02/2013	4,195%		
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,224%	1 007,518
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,527%	1 023,401
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,789%	1 052,898
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,911%	1 071,699
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		5,216%	1 047,020
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"	5,563%		981,755
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,642%	986,140
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,753%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,895%	1 037,664
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"	6,134%		965,896
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,138%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,144%	964,061
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,217%	1 049,828
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	6,223%		952,576

<sup>[1]</sup> L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

Dénomination		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 30/12/2011	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	139,456	140,160	140,170		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	12,243	12,300	12,301		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,254	1,260	1,261		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	33,855	34,077	34,081		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	46,265	46,503	46,507		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	28/03/08	161,841	165,231	164,735		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS GESTION	02/04/08	553,356	577,395	575,706		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	132,650	135,591	135,236		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	126,190	127,599	127,461		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	115,695	117,600	117,504		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	113,779	115,402	115,332		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	94,632	94,686	94,317		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	152,627	151,321	151,367		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	98,790	100,280	99,882		
15	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,658	104,051	103,932		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
16	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 288,506	1 302,960	1 304,491		
17	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05/02/04	2 229,791	2 256,619	2 286,981		
18	FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	106,792	107,906	107,675		
19	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	110,906	110,127	109,971		
20	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	121,415	122,360	122,222		
21	FCP FINA 60	FINA CORP	28/03/08	1 186,909	1 189,609	1 191,593		
22	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	124,072	130,328	131,431		
23	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	14,796	15,202	15,245		
24	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	23/03/09	5 792,770	5 872,089	5 890,395		
25	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15/01/08	6 641,348	6 698,009	6 712,264		
26	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,217	2,226	2,252		
27	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	1,845	1,854	1,870		
28	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,131	1,144	1,142		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>								
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de paiement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
29	SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	31/05/11	4,160	107,705	108,245	108,255
30	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02/10/95	23/03/11	3,758	104,453	105,077	105,086
31	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/03/11	3,741	105,332	105,969	105,979
32	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	10/05/11	3,719	103,098	103,773	103,783
33	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	04/04/11	4,309	103,394	104,037	104,047
34	SICAV AXIS TRÉS ORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	30/05/11	3,301	107,215	107,791	107,799
35	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	09/05/11	3,997	103,772	104,442	104,452
36	SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	18/04/11	3,925	103,897	104,548	104,558
37	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	18/04/11	3,882	104,077	104,768	104,778
38	MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	30/06/11	3,730	105,536	106,174	106,186
39	GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	16/05/11	4,000	102,558	103,170	103,179
40	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	21/03/11	4,067	104,185	104,886	104,897
41	FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08	31/05/11	3,622	103,891	104,484	104,493
42	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07/10/98	19/05/11	3,588	106,625	107,253	107,263
43	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	11/04/11	3,798	105,870	106,448	106,457
44	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	27/05/11	2,720	102,845	103,283	103,290
45	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	27/04/11	3,597	102,760	103,343	103,352
46	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	27/05/11	3,910	104,226	104,867	104,877
47	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	16/05/11	3,915	102,393	103,076	103,087
48	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	25/05/11	6,167	103,270	103,906	103,916

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

49	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	27/05/11	3,415	103,752	104,326	104,333
50	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	16/05/11	3,963	102,538	103,192	103,202
51	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	05/05/11	3,774	104,231	104,859	104,868
52	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	27/05/11	3,497	104,650	105,216	105,225
53	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	25/05/11	3,291	102,003	102,585	102,594
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>								
54	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	31/05/11	0,370	10,514	10,568	10,569
55	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	23/05/11	4,084	103,618	104,243	104,252
56	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,703	103,287	103,297
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
57	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	4,185	101,539	102,166	102,228
<b>SICAV MIXTES</b>								
58	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	31/05/11	0,880	75,203	75,429	75,335
59	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	2,808	147,820	152,010	151,827
60	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	10/05/11	31,572	1 463,682	1 499,791	1 497,609
61	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	18/04/11	2,720	113,852	113,815	113,691
62	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	01/11/01	18/04/11	1,563	115,394	114,917	114,777
63	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08/12/93	09/05/11	0,755	91,299	91,610	91,241
64	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	21/03/11	0,375	16,380	16,591	16,591
65	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	27/04/11	4,334	273,836	279,993	279,783
66	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	16/05/11	2,012	46,324	45,390	45,269
67	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	28/05/10	0,184	2 354,600	2 418,841	2 411,480
68	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	12/05/11	1,386	79,795	80,925	80,781
69	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	10/05/11	1,293	58,215	58,739	58,684
70	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	25/05/11	1,516	101,727	101,939	101,823
71	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	25/05/11	1,992	112,003	112,524	112,400
72	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	25/05/11	0,115	104,614	104,766	104,555
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>								
73	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	31/05/11	0,210	11,729	11,823	11,829
74	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	31/05/11	0,160	12,678	12,764	12,762
75	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	31/05/11	0,030	16,937	16,913	16,893
76	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	31/05/11	0,270	16,905	17,023	16,994
77	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	10/05/11	0,102	12,027	12,452	12,429
78	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,142	10,523	10,528
79	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,126	10,352	10,355
80	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	-	-	10,133	10,350	10,354
81	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,681	125,099	125,588	125,367
82	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	04/07/11	1,058	124,029	124,495	124,389
83	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	-	-	10,196	10,404	10,374
84	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	28/04/11	0,942	117,513	115,788	115,344
85	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	27/05/11	0,137	19,772	20,175	20,107
86	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	-	-	101,513	99,339	99,349
87	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	102,065	100,242	100,243
88	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	-	-	-	100,756	100,447
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>								
89	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	08/06/11	3,925	98,979	100,222	100,241
90	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	-	-	106,970	109,426	109,177
91	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	18/04/11	3,064	142,370	142,313	142,288
92	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	06/06/11	0,045	10,736	11,121	11,199
93	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	1,870	115,406	117,422	117,552
94	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	06/06/11	3,135	115,213	116,994	117,083
95	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	102,389	103,186	104,434
96	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	-	-	101,337	102,274	103,066
97	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,011	182,341	182,710	183,024
98	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	0,195	163,739	164,340	164,536
99	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	30/05/11	2,611	142,390	142,865	143,001
100	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	30/05/11	177,508	9 931,269	9 975,427	10 001,231
101	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	195,636	196,400	196,842
102	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	135,391	136,629	136,571
103	FCP SMART EQUITY	SMART ASSET MANAGEMENT	01/09/09	-	-	1 499,251	1 534,999	1 537,447
104	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,083	108,603	109,163
105	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	97,771	99,795	98,807
106	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	20/07/11	2,927	115,135	116,027	115,654
107	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	31/05/11	71,780	10 118,317	10 122,992	10 104,182

## BULLETIN OFFICIEL

## DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -  
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

courriel : [cmf@cmf.org.tn](mailto:cmf@cmf.org.tn)

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés

Prix unitaire : 0,250 dinar  
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF  
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE  
du  
CMF

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**Etats financiers annuels de SICAV****AL HIFADH SICAV**

AL HIFADH-SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2011 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 04 avril 2012. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes M. Adnène ZGHIDI.

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>31-déc.-11</b>	<b>31-déc.-10</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>20 080 579,782</b>	<b>19 407 191,430</b>
Obligations et valeurs assimilées		12 488 413,786	12 061 955,263
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 222 789,996	7 239 260,167
Titres des Organismes de Placement Collectif		369 376,000	105 976,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>7 924 733,418</b>	<b>8 468 662,566</b>
Placements monétaires		7 574 600,544	8 361 622,544
Disponibilités		350 132,874	107 040,022
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>3 255,741</b>	<b>42 715,580</b>
<b>Total Actif</b>		<b>28 008 568,941</b>	<b>27 918 569,576</b>
<b>Passif</b>			
<b>Opérateurs Crédeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>50 337,945</b>	<b>52 468,108</b>
<b>Autres crédeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>17 204,128</b>	<b>13 292,374</b>
<b>Total Passif</b>		<b>67 542,073</b>	<b>65 760,482</b>
<b>Actif net</b>		<b>27 941 026,868</b>	<b>27 852 809,094</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>26 931 631,604</b>	<b>26 847 330,042</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 009 395,264</b>	<b>1 005 479,052</b>
Résultat d'exploitation de la période		1 014 896,809	1 135 888,867
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		-5 728,033	-130 488,381
Sommes distribuables des exercices antérieurs		226,488	78,566
<b>Actif net</b>		<b>27 941 026,868</b>	<b>27 852 809,094</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>28 008 568,941</b>	<b>27 918 569,576</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>879 597,936</b>	<b>816 772,744</b>
Dividendes des OPCVM		0,000	34 408,500
Revenus des obligations de sociétés		520 083,929	424 653,613
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées		359 514,007	357 710,631
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>375 813,543</b>	<b>586 422,909</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		237 266,572	358 497,555
Revenus des certificats de dépôt		0,000	88 554,667
Revenus des Dépôts à Terme		132 999,036	134 520,081
Revenus des comptes à vue		5 547,935	4 850,606
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>1 255 411,479</b>	<b>1 403 195,653</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(196 000,284)</b>	<b>(218 757,442)</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>1 059 411,195</b>	<b>1 184 438,211</b>
<b>Autres produits</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(44 514,386)</b>	<b>(48 549,344)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 014 896,809</b>	<b>1 135 888,867</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(5 728,033)</b>	<b>(130 488,381)</b>
<b>Report à nouveau</b>		<b>226,488</b>	<b>78,566</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>1 009 395,264</b>	<b>1 005 479,052</b>
<b>Report à nouveau (annulation)</b>		<b>(226,488)</b>	<b>(78,566)</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>5 728,033</b>	<b>130 488,381</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>(84 522,661)</b>	<b>(15 901,756)</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		<b>3 826,488</b>	<b>10 707,550</b>
<b>Frais de négociation</b>		<b>(1 282,473)</b>	<b>(10 676,993)</b>
<b>Résultat de la période</b>		<b>932 918,163</b>	<b>1 120 017,668</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations</b>	<b>932 918,163</b>	<b>1 120 017,668</b>
<b>d'exploitation</b>		
Résultat d'exploitation	1 014 896,809	1 135 888,867
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(84 522,661)	(15 901,756)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	3 826,488	10 707,550
Frais de négociation	(1 282,473)	(10 676,993)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>(1 005 269,969)</b>	<b>(839 489,763)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>160 569,580</b>	<b>4 041 667,321</b>
<b>Souscription</b>	<b>66 401 748,621</b>	<b>150 018 795,718</b>
Capital	64 849 700,000	146 224 500,000
Régularisation des sommes non distribuables	416 963,652	1 240 266,146
Régularisation des sommes distribuables	1 135 084,969	2 554 029,572
<b>Rachat</b>	<b>66 241 179,041</b>	<b>145 977 128,397</b>
Capital	64 685 000,000	142 089 500,000
Régularisation des sommes non distribuables	415 383,444	1 203 088,896
Régularisation des sommes distribuables	1 140 795,597	2 684 539,501
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>88 217,774</b>	<b>4 322 195,226</b>
<b>Actif net</b>		
En début de période	27 852 809,094	23 530 613,868
En fin de période	27 941 026,868	27 852 809,094
<b>Nombre d'actions</b>		
	266	
En début de période	363	225 013
	268	
En fin de période	010	266 363
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,253</b>	<b>104,567</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>3,36%</b>	<b>3,62%</b>

**Notes aux états financiers**  
**Exercice clos le 31 Décembre 2011**

**1. Présentation de la société :**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31 décembre 2011, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2.2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents:**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2.2. Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêt, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

**2.2.3. Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat :****3.1. Portefeuille titres :**

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 décembre 2011	% Actif Net
<b><u>Titres OPCVM</u></b>				
<b>Actions des SICAV</b>	<b>3 500</b>	<b>367 860,240</b>	<b>369 376,000</b>	<b>1,32%</b>
Actions MILLINUM SICAV	3 500	367 860,240	369 376,000	1,32%
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations admises à la cote</u></b>	<b>137 720</b>	<b>12 201 146,227</b>	<b>12 488 413,786</b>	<b>44,70%</b>
AIL2010-01	5 500	440 000,000	453 530,000	1,62%
Amen Bank 2006	300	18 042,113	18 728,033	0,07%
Amen Bank SUB 2010	7 000	653 331,000	662 128,600	2,37%
AMEN BANK SUB 2011	10 000	1 000 000,000	1 012 936,000	3,63%
ATB 2007/1	4 250	357 022,519	367 644,119	1,32%
ATL 2007/1	1 330	26 600,000	27 072,416	0,10%
BH 2009/B	15 000	1 500 000,000	1 563 780,000	5,60%
BTE 2010-B	15 000	1 425 000,000	1 444 500,000	5,17%
BTE*2010-B	2 000	180 000,000	182 188,800	0,65%
BTK 2009	2 500	233 325,450	241 112,719	0,86%
CIL 2007-1	300	12 024,772	12 631,732	0,05%
CIL 2010/1	30 000	2 400 000,000	2 442 915,272	8,74%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	200 000,000	205 901,930	0,74%
STB 2010 - 1	15 000	1 399 950,000	1 446 006,000	5,18%
TL SUB 2007	500	10 000,000	10 234,000	0,04%
TLS 2008-1	1 000	40 035,588	41 086,788	0,15%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 500	2 295 000,000	2 344 878,000	8,39%
UTL 2004	305	6 101,939	6 359,603	0,02%
UTL 2005	235	4 712,846	4 779,774	0,02%
<b><u>Obligations non admises à la cote</u></b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>
Néant				
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>6 556</b>	<b>6 965 136,667</b>	<b>7 222 789,996</b>	<b>25,85%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 017 131,407	1 052 813,807	3,77%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	420 076,867	430 245,115	1,54%
BTA 6.9 9 MAI 2022	2 202	2 422 170,211	2 501 095,173	8,95%
BTA 7,5 - 04/2014 (10 ans)	1 925	2 018 091,554	2 100 998,994	7,52%
BTA 7 - 02/2015 (10 ans)	937	983 621,741	1 030 487,477	3,69%
BTA 8,25 - 07/2014 (12 ans)	97	104 044,887	107 149,430	0,38%
<b>TOTAL</b>		<b>19 534 143,134</b>	<b>20 080 579,782</b>	<b>72%</b>

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

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>34 408,500</b>
- des Titres OPCVM	0,000	34 408,500
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>879 597,936</b>	<b>782 364,244</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>520 083,929</u>	<u>424 653,613</u>
- intérêts	520 083,929	424 653,613
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>359 514,007</u>	<u>357 710,631</u>
- intérêts	359 514,007	357 710,631
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>879 597,936</b>	<b>816 772,744</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 7 924 733,418 DT se détaillant comme suit:

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% Actif Net
<b><u>Placements monétaires</u></b>		<b>7 451 129,384</b>	<b>7 574 600,544</b>	<b>27,11%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
<u>Dépôt à Terme STUSID BANK à plus d'1 an</u>	<b>9</b>	<b>4 100 000,000</b>	<b>4 164 934,532</b>	<b>14,91%</b>
DAT STUSID BANK à plus d'un an	9	4 100 000,000	4 164 934,532	14,91%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	<b>2</b>	<b>1 052 344,326</b>	<b>1 090 386,373</b>	<b>3,90%</b>
Billets de trésorerie à moins d'1 an Electrostar	2	1 052 344,326	1 090 386,373	3,90%
<b>Emetteur SOPAT</b>				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	<b>3</b>	<b>690 435,423</b>	<b>697 190,094</b>	<b>2,50%</b>
Billets de trésorerie à moins d'1 an SOPAT	3	690 435,423	697 190,094	2,50%
<b>Emetteur STEQ</b>				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	<b>3</b>	<b>1 608 349,635</b>	<b>1 622 089,545</b>	<b>5,81%</b>
Billets de trésorerie à moins d'1 an STEQ	3	1 608 349,635	1 622 089,545	5,81%
<b><u>Disponibilités</u></b>		<b>350 132,874</b>	<b>350 132,874</b>	<b>1,25%</b>
Dépôts à vue		350 132,874	350 132,874	1,25%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,00%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,00%
<b>TOTAL</b>		<b>7 801 262,258</b>	<b>7 924 733,418</b>	<b>28,36%</b>

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

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	237 266,572	358 497,555
Intérêts des certificats de dépôt	0,000	88 554,667
Intérêts des autres placements	132 999,036	134 520,081
Intérêts des comptes courants	5 547,935	4 850,606
<b>TOTAL</b>	<b>375 813,543</b>	<b>586 422,909</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent à 3 255,741 DT au 31/12/2011 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	2 255,741	41 615,580
Agios créditeurs à recevoir	1 000,000	1 100,000
<b>TOTAL</b>	<b>3 255,741</b>	<b>42 715,580</b>

**3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 50 337,945 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Rémunération Distributeurs	17 977,839	18 738,610
Rémunération gestionnaire	21 573,402	22 486,330
Rémunération dépositaire	10 786,704	11 243,168
<b>TOTAL</b>	<b>50 337,945</b>	<b>52 468,108</b>

**3.7. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2011 à 17 204,128 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 31/12/2011	Montant au 31/12/2010
Redevance CMF	2 487,810	2 573,789
Provision jeton de présence	6 005,795	6 005,925
Honoraires commissaire aux comptes	8 422,259	4 442,369
TCL	212,269	232,291
Impôt à payer	75,995	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	38,000
<b>TOTAL</b>	<b>17 204,128</b>	<b>13 292,374</b>

**3.8. Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<b>Capital initial au 01/01/2011</b>	
Montant	26 636 300,000
Nombre de titres	266 363
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>	
Montant	64 849 700,000
Nombre de titres émis	648 497
<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	64 685 000,000
Nombre de titres rachetés	646 850
<b>Capital au 31/12/2011</b>	
Montant (en nominal)	26 801 000,000
Sommes non distribuables	130 631,604
Montant du capital au 31/12/2011	26 931 631,604
<b>Nombre de titres</b>	268 010

**3.9. Les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Rémunération Distributeurs	70 000,099	78 127,652
Rémunération gestionnaire	84 000,118	93 753,184
Rémunération dépositaire	42 000,067	46 876,606
<b>TOTAL</b>	<b>196 000,284</b>	<b>218 757,442</b>

**3.10. Les autres charges**

Les autres charges des placements se détaillent comme suit:

Désignation	Période du 1er janvier au 31 décembre 2011	Période du 1er janvier au 31 décembre 2010
Rémunération commissaire aux comptes	8 001,166	8 478,114
Redevance CMF	27 999,474	31 250,431
Jetons de présence	5 999,870	5 999,870
Autres impôts	2 513,876	2 820,929
<b>TOTAL</b>	<b>44 514,386</b>	<b>48 549,344</b>

**4. Autres informations :**

Les données par action et les ratios pertinents au 31/12/2011 se détaillent ainsi :

**4.1 Données par action**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	4,684	5,268
Charges de gestion des placements	- 0,731	- 0,821
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>3,953</b>	<b>4,447</b>
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,166	- 0,182
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>3,787</b>	<b>4,265</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,021	- 0,490
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3,766</b>	<b>3,775</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,315	- 0,060
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,014	0,040
Frais de négociation	- 0,005	- 0,040
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>- 0,306</b>	<b>- 0,060</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>3,481</b>	<b>4,205</b>
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUTABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>- 0,306</b>	<b>- 0,060</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,006	0,140

<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	-	<b>0,300</b>	<b>0,080</b>
Distribution de dividendes		3,751	3,152
Valeur Liquidative		104,253	104,567

#### **4.2 Ratios de gestion des placements**

Désignation	31/12/2011	31/12/2010
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	-0,1756%	-0,2129%
Autres charges / Actif Net Moyen	-0,0399%	-0,0472%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,9046%	0,9784%

#### **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.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de la société « AL HIFADH SICAV » pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

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 eu regard aux circonstances.

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 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 31 décembre 2011, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 266 (alinéa 1er) du Code des Sociétés Commerciales, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

**Le commissaire aux comptes**  
**Adnène ZGHIDI**

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2011**

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que nous n'avons pas été informés par votre Conseil d'Administration d'opérations conclues par votre société avec ses administrateurs pouvant rentrer dans le cadre dudit article.

Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

**Le commissaire aux comptes**  
**Adnène ZGHIDI**