



# Bulletin Officiel

N° 4657 Lundi 4 Août 2014

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

## SOMMAIRE

### COMMUNIQUE

AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION : KEYSTONE TUNISIE

AGREMENT DE RESPONSABLE DU CONTROLE DE LA CONFORMITE ET DU CONTROLE INTERNE 2

### INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS

SYPHAX Airlines 3

COURBE DES TAUX 5VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 6-7

### ANNEXE I

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014 :

AL HIFADH SICAV

**AVIS DES SOCIETES**

**COMMUNIQUE**

**AGREMENT DE CONSTITUTION DE SOCIETE DE GESTION**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 21 juillet 2014, d'agréer la société de gestion suivante :

**KEYSTONE TUNISIE**

Société de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers  
régie par le Code des Organismes de Placement Collectif  
promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 et la loi n° 2005-96  
du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières.

**Siège Social** : Immeuble 3S KARRAY, Bloc B, n° B3.1, sis au 3<sup>ème</sup> étage, Rue du Lac  
d'Annecy, Les Berges du Lac, 1053 – Tunis.

**Capital Social** : 500 000 dinars divisé en 1 000 actions de 500 dinars chacune.

**AGREMENT DE RESPONSABLE DU CONTROLE DE LA CONFORMITE ET DU  
CONTROLE INTERNE**

Le Conseil du Marché Financier a décidé, en date du 21 juillet 2014, d'agréer  
l'externalisation de la fonction du contrôle de la conformité et du contrôle interne au sein de  
la société KEYSTONE TUNISIE au profit de Monsieur Kais BOUHAJJA.

**INDICATEURS D'ACTIVITÉ TRIMESTRIELS****SYPHAX Airlines**

Siège Social : Aéroport International de Sfax-Tyna BP 1119, 3018 Sfax

La Société SYPHAX Airlines publie, ci-dessous ses indicateurs d'activité relatifs au 2<sup>ème</sup> trimestre 2014.

| Indicateurs d'activité                                                | Unité                   | 2 <sup>ème</sup> TR 2014 | 2 <sup>ème</sup> TR 2013 | Cumul au 30/06/2014 | Cumul au 30/06/2013 | Cumul au 31/12/2013 |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Nombre de passagers par catégorie</b>                              | <b>passager</b>         | <b>80 431</b>            | <b>113 291</b>           | <b>149 333</b>      | <b>161 884</b>      | <b>466 854</b>      |
| <i>Régulier + supplémentaire</i>                                      | <i>passager</i>         | 64 264                   | 59 253                   | 131 892             | 103 982             | 250 273             |
| <i>Charter + pèlerinage</i>                                           | <i>passager</i>         | 16 167                   | 54 038                   | 17 441              | 57 902              | 216 581             |
| <b>Nombre d'heures de vol</b>                                         | <b>Heures</b>           | <b>1 870</b>             | <b>2 412</b>             | <b>3 117</b>        | <b>3 545</b>        | <b>9 136</b>        |
| <i>Nombre d'heures charter</i>                                        | <i>Heures</i>           | 216                      | 1 058                    | 263                 | 1 139               | 3 866               |
| <i>Nombre d'heures régulier</i>                                       | <i>Heures</i>           | 1 407                    | 1 354                    | 2 607               | 2 406               | 5 270               |
| <i>Nombre d'heures ACMI</i>                                           | <i>Heures</i>           | 247                      | 0                        | 247                 | 0                   | 0                   |
| <b>Kilomètres transportés (PKT)</b>                                   | <b>Milliers</b>         | <b>90 932 278</b>        | <b>76 328 554</b>        | <b>163 096 421</b>  | <b>137 331 926</b>  | <b>314 893 016</b>  |
| <b>Kilomètres offerts (SKO)</b>                                       | <b>Milliers</b>         | <b>138 902 332</b>       | <b>115 136 572</b>       | <b>239 170 212</b>  | <b>205 077 316</b>  | <b>489 197 841</b>  |
| <b>Taux de remplissage</b>                                            | <b>%</b>                | <b>65%</b>               | <b>66%</b>               | <b>67%</b>          | <b>67%</b>          | <b>64%</b>          |
| <b>Taux de chargement</b>                                             | <b>%</b>                | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0%</b>           |
| <b>Poids Fret et poste</b>                                            | <b>Tonne</b>            | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0%</b>           |
| <b>Kilomètres transportés</b>                                         | <b>Tonne-Kilomètre</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0%</b>           |
| <b>Kilomètres offertes</b>                                            | <b>Tonne-Kilomètre</b>  | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>Nombre d'avions Flotte</b>                                         | <b>H / jour / avion</b> | <b>8</b>                 | <b>8</b>                 | <b>8</b>            | <b>8</b>            | <b>8</b>            |
| <b>Coût moyen/passager (vols réguliers)</b>                           | <b>Dinars</b>           | <b>245</b>               | <b>202</b>               | <b>224</b>          | <b>199</b>          | <b>258</b>          |
| <b>Coût moyen/Heures de vols (réguliers)</b>                          | <b>Dinars</b>           | <b>24 195</b>            | <b>12 845</b>            | <b>22 279</b>       | <b>12 946</b>       | <b>12 746</b>       |
| <b>Coût moyen/Heures de vols (ACMI)</b>                               | <b>Dinars</b>           | <b>9149</b>              | <b>0</b>                 | <b>9149</b>         | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>Coût de transport par catégorie</b>                                | <b>DT</b>               | <b>24 095 110</b>        | <b>25 582 886</b>        | <b>38 586 325</b>   | <b>36 046 820</b>   | <b>115 016 333</b>  |
| <i>Activité régulière *</i>                                           | <i>DT</i>               | 15 760 808               | 11 980 300               | 29 517 424          | 20 728 300          | 64 527 351          |
| <i>Activité charter *</i>                                             | <i>DT</i>               | 5 226 561                | 13 590 175               | 5 856 209           | 14 745 450          | 49 276 820          |
| <i>Activité supplémentaire *</i>                                      | <i>DT</i>               | 286 867                  | 12 411                   | 391 819             | 573 070             | 1 212 162           |
| <i>Activité Fret + Poste</i>                                          | <i>DT</i>               | 560 424                  | 0                        | 560 424             | 0                   | 0                   |
| <i>Activité ACMI</i>                                                  | <i>DT</i>               | 2 260 449                | 0                        | 2 260 449           | 0                   | 0                   |
| <b>Coût des assistance commerciale *</b>                              | <b>DT</b>               | <b>1 730 371</b>         | <b>1 819 754</b>         | <b>3 080 875</b>    | <b>4 099 445</b>    | <b>13 818 427</b>   |
| <b>Coût des assistance catering *</b>                                 | <b>DT</b>               | <b>509 056</b>           | <b>961 301</b>           | <b>1 219 447</b>    | <b>1 496 697</b>    | <b>3 769 369</b>    |
| <b>Coût des services aéroportuaires *</b>                             | <b>DT</b>               | <b>1 432 099</b>         | <b>730 877</b>           | <b>2 818 390</b>    | <b>3 735 655</b>    | <b>10 616 082</b>   |
| <b>Coût des services aéronautique *</b>                               | <b>DT</b>               | <b>3 149 471</b>         | <b>2 291 349</b>         | <b>3 978 397</b>    | <b>3 299 005</b>    | <b>9 347 066</b>    |
| <b>Coût des avions *</b>                                              | <b>DT</b>               | <b>2 514 585</b>         | <b>9 844 052</b>         | <b>5 120 754</b>    | <b>10 316 660</b>   | <b>25 119 931</b>   |
| <b>Coût des services d'entretien et réparation *</b>                  | <b>DT</b>               | <b>641 973</b>           | <b>443 293</b>           | <b>1 179 873</b>    | <b>821 399</b>      | <b>1 866 959</b>    |
| <b>Coût des services d'entretien et réparation *</b>                  | <b>DT</b>               | <b>2 828 436</b>         | <b>1 272 116</b>         | <b>4 811 881</b>    | <b>4 030 138</b>    | <b>9 187 159</b>    |
| <b>Coût des services carburant *</b>                                  | <b>DT</b>               | <b>5 368 931</b>         | <b>6 589 205</b>         | <b>11 432 965</b>   | <b>11 663 535</b>   | <b>38 362 295</b>   |
| <b>Coût des services de personnel *</b>                               | <b>DT</b>               | <b>1 500 485</b>         | <b>1 240 139</b>         | <b>2 888 213</b>    | <b>2 655 890</b>    | <b>5 985 051</b>    |
| <b>Effectif</b>                                                       | <b>Employé</b>          | <b>210</b>               | <b>170</b>               | <b>210</b>          | <b>170</b>          | <b>210</b>          |
| <b>Nombre d'avions par catégorie</b>                                  | <b>avion</b>            | <b>4</b>                 | <b>7</b>                 | <b>4</b>            | <b>7</b>            | <b>7</b>            |
| <i>Propriété de Syphax Airlines</i>                                   | <i>avion</i>            | 1                        | 1                        | 1                   | 1                   | 1                   |
| <i>Location</i>                                                       | <i>avion</i>            | 3                        | 6                        | 3                   | 6                   | 6                   |
| <b>Coût des services de maintenance *</b>                             | <b>DT</b>               | <b>932 052</b>           | <b>472 734</b>           | <b>1 864 103</b>    | <b>1 005 354</b>    | <b>3 232 936</b>    |
| <b>Coût des services de maintenance et équivalent de liquidités *</b> | <b>DT</b>               | <b>-1 070 472</b>        | <b>9 906 128</b>         | <b>-1 070 472</b>   | <b>11 266 436</b>   | <b>980 213</b>      |
| <b>Coût des services de maintenance *</b>                             | <b>DT</b>               | <b>7 425 000</b>         | <b>9 750 000</b>         | <b>7 425 000</b>    | <b>9 750 000</b>    | <b>9 131 250</b>    |
| <b>Coût des services financiers *</b>                                 | <b>DT</b>               | <b>943 893</b>           | <b>132 856</b>           | <b>1 348 419</b>    | <b>1 026 148</b>    | <b>2 252 012</b>    |
| <b>Coût des services financiers de leasing (principal) *</b>          | <b>DT</b>               | <b>18 067</b>            | <b>16 960</b>            | <b>36 135</b>       | <b>33 566</b>       | <b>68 578</b>       |
| <b>Coût des services financiers *</b>                                 | <b>DT</b>               | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>0</b>            |

\* l'estimation des montants a tenu compte des éléments comptables et des provisions.  
Ces indicateurs restent provisoires et non audités

## FAITS MARQUANTS DU DEUXIEME TRIMESTRE 2014 :

- Entrée en exploitation de la ligne régulière Tunis / Montréal ;
- Création d'une succursale au CANADA et d'un bureau de représentation au centre de Montréal ;
- Signature de contrats Charter pour l'affrètement de l'A330 ;
- Avancement dans les procédures d'autorisation pour la ligne Tunis / Pékin pour un lancement prévu en Novembre 2014 ;
- Démarrage des procédures auprès de la FAA (Aviation civile Américaine) pour le lancement de la ligne Tunis / New York ;
- SYPHAX AIRLINES est devenue membre de l'I.A.T.A. Le certificat a été décerné à Qatar à l'occasion de la conférence du 100<sup>ème</sup> anniversaire de l'I.A.T.A ;
- SYPHAX AIRLINES est devenue membre de l'I.C.H ;
- Tenue d'une communication financière dans les locaux de la société ;
- Tenue de la 2<sup>ème</sup> assemblée générale ordinaire après l'introduction en bourse.

## A V I S

## COURBE DES TAUX DU 04 AOÛT 2014

| Code ISIN    | Taux du marché monétaire et Bons du Trésor | Taux actuariel<br>(existence<br>d'une<br>adjudication) <sup>[1]</sup> | Taux<br>interpolé | Valeur (pied de<br>coupon) |
|--------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------|
|              | Taux moyen mensuel du marché monétaire     | 5,049%                                                                |                   |                            |
| TN0008002875 | BTC 52 SEMAINES 05/08/2014                 |                                                                       | 5,049%            |                            |
| TN0008002883 | BTC 52 SEMAINES 02/09/2014                 |                                                                       | 5,033%            |                            |
| TN0008002891 | BTC 52 SEMAINES 30/09/2014                 |                                                                       | 5,017%            |                            |
| TN0008002909 | BTC 52 SEMAINES 04/11/2014                 |                                                                       | 4,997%            |                            |
| TN0008002917 | BTC 52 SEMAINES 02/12/2014                 |                                                                       | 4,981%            |                            |
| TN0008002925 | BTC 52 SEMAINES 23/12/2014                 |                                                                       | 4,969%            |                            |
| TN0008002933 | BTC 52 SEMAINES 27/01/2015                 |                                                                       | 4,949%            |                            |
| TN0008000184 | BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"            |                                                                       | 4,941%            | 1 011,507                  |
| TN0008002941 | BTC 52 SEMAINES 24/02/2015                 |                                                                       | 4,933%            |                            |
| TN0008002958 | BTC 52 SEMAINES 24/03/2015                 |                                                                       | 4,917%            |                            |
| TN0008002974 | BTC 52 SEMAINES 21/04/2015                 | 4,901%                                                                |                   |                            |
| TN0008000309 | BTA 4 ans " 5% octobre 2015"               |                                                                       | 5,047%            | 999,286                    |
| TN0008000267 | BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"               |                                                                       | 5,175%            | 1 001,883                  |
| TN0008000218 | BTZc 11 octobre 2016                       |                                                                       | 5,355%            | 892,084                    |
| TN0008000325 | BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"           |                                                                       | 5,407%            | 996,277                    |
| TN0008000234 | BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"         |                                                                       | 5,585%            | 1 030,951                  |
| TN0008000341 | BTA 4 ans " 5,3% janvier 2018"             | 5,744%                                                                |                   | 986,075                    |
| TN0008000317 | BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"             |                                                                       | 5,885%            | 985,826                    |
| TN0008000242 | BTZc 10 décembre 2018                      |                                                                       | 5,915%            | 778,656                    |
| TN0008000275 | BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"               |                                                                       | 5,963%            | 982,750                    |
| TN0008000333 | BTA 7 ans " 5,5% février 2020"             |                                                                       | 6,138%            | 971,456                    |
| TN0008000358 | BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"             | 6,266%                                                                |                   | 961,514                    |
| TN0008000226 | BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"               | 6,370%                                                                |                   | 1 032,329                  |
| TN0008000291 | BTA 12 ans " 5,6% août 2022"               |                                                                       | 6,387%            | 951,691                    |

<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 31/12/2013  | VL antérieure | Dernière VL      |               |             |
|-------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|-------------|
| <b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>                              |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>                 |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 1 TUNISIE SICAV                                             | TUNISIE VALEURS           | 20/07/92         | 148,068           | 150,970       | 151,008          |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>  |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 2 FCP SALAMETT CAP                                          | AFC                       | 02/01/07         | 13,039            | 13,315        | 13,319           |               |             |
| <i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i> |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 3 FCP MAGHREBIA PRUDENCE                                    | UFI                       | 23/01/06         | 1,343             | 1,371         | 1,372            |               |             |
| <i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>                       |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 4 SICAV AMEN                                                | AMEN INVEST               | 01/10/92         | 36,333            | 36,972        | 36,981           |               |             |
| 5 SICAV PLUS                                                | TUNISIE VALEURS           | 17/05/93         | 49,325            | 50,237        | 50,249           |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>        |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 6 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE                                | AXIS GESTION              | 02/04/08         | 149,679           | 155,069       | 155,174          |               |             |
| 7 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE                              | AXIS GESTION              | 02/04/08         | 533,979           | 553,264       | 552,818          |               |             |
| 8 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE                           | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 113,085           | 110,612       | 111,202          |               |             |
| 9 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE                          | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 120,930           | 122,015       | 122,239          |               |             |
| 10 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE                           | MAXULA BOURSE             | 15/10/08         | 116,190           | 117,364       | 117,608          |               |             |
| 11 FCP MAXULA STABILITY                                     | MAXULA BOURSE             | 18/05/09         | 110,871           | 112,016       | 112,176          |               |             |
| 12 FCP INDICE MAXULA                                        | MAXULA BOURSE             | 23/10/09         | 84,103            | 87,283        | 87,507           |               |             |
| 13 FCP KOUNOUZ                                              | TSI                       | 28/07/08         | 129,917           | 127,662       | 127,404          |               |             |
| 14 FCP VALEURS AL KAOUTHER                                  | TUNISIE VALEURS           | 06/09/10         | 93,426            | 91,754        | 91,642           |               |             |
| 15 FCP VALEURS MIXTES                                       | TUNISIE VALEURS           | 09/05/11         | 106,398           | 106,955       | 106,926          |               |             |
| <i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>       |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 16 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE                           | ALLIANCE ASSET MANAGEMENT | 30/03/07         | 1 341,133         | 1 386,030     | 1 385,544        |               |             |
| 17 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT                                 | AXIS GESTION              | 05/02/04         | 2 213,247         | 2 271,118     | 2 265,748        |               |             |
| 18 FCP AMEN PERFORMANCE                                     | AMEN INVEST               | 01/02/10         | 100,089           | 102,083       | 101,688          |               |             |
| 19 FCP OPTIMA                                               | BNA CAPITAUX              | 24/10/08         | 100,769           | 102,172       | 102,210          |               |             |
| 20 FCP SECURITE                                             | BNA CAPITAUX              | 27/10/08         | 122,556           | 126,374       | 126,371          |               |             |
| 21 FCP FINA 60                                              | FINACORP                  | 28/03/08         | 1 189,670         | 1 185,399     | 1 186,400        |               |             |
| 22 FCP CEA MAXULA                                           | MAXULA BOURSE             | 04/05/09         | 122,412           | 121,344       | 120,708          |               |             |
| 23 AIRLINES FCP VALEURS CEA                                 | TUNISIE VALEURS           | 16/03/09         | 14,752            | 15,555        | 15,570           |               |             |
| 24 FCP VALEURS QUIETUDE 2017                                | TUNISIE VALEURS           | 01/10/12         | 5 060,226         | 5 226,733     | 5 240,712        |               |             |
| 25 FCP VALEURS QUIETUDE 2018                                | TUNISIE VALEURS           | 01/11/13         | 5 000,000         | 5 124,940     | 5 128,419        |               |             |
| 26 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE                                  | UFI                       | 23/01/06         | 2,117             | 2,212         | 2,205            |               |             |
| 27 FCP MAGHREBIA MODERE                                     | UFI                       | 23/01/06         | 1,862             | 1,937         | 1,932            |               |             |
| 28 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS                             | UFI                       | 15/09/09         | 1,054             | 1,068         | 1,066            |               |             |
| <b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>                                |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| Dénomination                                                | Gestionnaire              | Date d'ouverture | Dernier dividende |               | VL au 31/12/2013 | VL antérieure | Dernière VL |
|                                                             |                           |                  | Date de paiement  | Montant       |                  |               |             |
| <i>SICAV OBLIGATAIRES</i>                                   |                           |                  |                   |               |                  |               |             |
| 29 SANADETT SICAV                                           | AFC                       | 01/11/00         | 13/05/14          | 4,094         | 108,216          | 106,665       | 106,699     |
| 30 AMEN PREMIERE SICAV                                      | AMEN INVEST               | 02/10/95         | 14/04/14          | 3,727         | 104,217          | 102,428       | 102,455     |
| 31 AMEN TRESOR SICAV                                        | AMEN INVEST               | 10/05/06         | 17/04/14          | 3,865         | 105,764          | 104,351       | 104,380     |
| 32 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV                               | ATTIJARI GESTION          | 01/11/00         | 26/05/14          | 4,080         | 102,679          | 101,003       | 101,015     |
| 33 TUNISO-EMIRATIE SICAV                                    | AUTO GEREE                | 07/05/07         | 12/05/14          | 4,012         | 103,526          | 102,014       | 102,051     |
| 34 SICAV AXIS TRÉSORERIE                                    | AXIS GESTION              | 01/09/03         | 26/05/14          | 3,612         | 106,814          | 105,349       | 105,375     |
| 35 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV                              | BNA CAPITAUX              | 06/01/97         | 26/05/14          | 4,223         | 104,112          | 102,487       | 102,520     |
| 36 SICAV TRESOR                                             | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 03/02/97         | 05/05/14          | 4,127         | 103,499          | 101,436       | 101,465     |
| 37 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE                             | BIAT ASSET MANAGEMENT     | 16/04/07         | 05/05/14          | 3,877         | 104,066          | 101,784       | 101,807     |
| 38 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV                              | CGF                       | 12/11/01         | 23/05/14          | 3,802         | 105,373          | 103,545       | 103,570     |
| 39 GENERALE OBLIG SICAV                                     | CGI                       | 01/06/01         | 30/05/14          | 3,639         | 102,003          | 100,660       | 100,688     |
| 40 CAP OBLIG SICAV                                          | COFIB CAPITAL FINANCE     | 17/12/01         | 19/05/14          | 3,906         | 104,182          | 102,645       | 102,672     |
| 41 FINA O SICAV                                             | FINACORP                  | 11/02/08         | 29/05/14          | 3,485         | 103,931          | 102,603       | 102,629     |
| 42 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV                         | UIB FINANCE               | 07/10/98         | 21/05/14          | 3,888         | 106,836          | 105,015       | 105,053     |
| 43 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV                               | MAC SA                    | 20/05/02         | 22/04/14          | 3,914         | 105,568          | 103,937       | 103,969     |
| 44 MAXULA PLACEMENT SICAV                                   | MAXULA BOURSE             | 02/02/10         | 02/06/14          | 3,121         | 103,146          | 101,955       | 101,978     |
| 45 SICAV RENDEMENT                                          | SBT                       | 02/11/92         | 31/03/14          | 3,703         | 102,565          | 101,040       | 101,071     |
| 46 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV                                | SCIF                      | 16/10/00         | 29/05/14          | 3,802         | 104,577          | 103,070       | 103,102     |
| 47 SICAV BH OBLIGATAIRE                                     | SIFIB-BH                  | 10/11/97         | 30/05/14          | 4,035         | 102,563          | 101,024       | 101,058     |
| 48 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT                            | SIFIB BH                  | 06/07/09         | 29/05/14          | 3,596         | 103,540          | 102,173       | 102,203     |
| 49 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV                              | SMART ASSET MANAGEMENT    | 05/06/08         | 02/06/14          | 3,198         | 104,500          | 103,419       | 103,448     |
| 50 SICAV L'ÉPARGNANT                                        | STB MANAGER               | 20/02/97         | 26/05/14          | 4,094         | 102,544          | 100,843       | 100,877     |
| 51 AL HIFADH SICAV                                          | TSI                       | 15/09/08         | 14/04/14          | 4,013         | 103,699          | 101,916       | 101,947     |
| 52 SICAV ENTREPRISE                                         | TUNISIE VALEURS           | 01/08/05         | 30/05/14          | 3,270         | 104,696          | 103,489       | 103,517     |
| 53 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV                            | UBCI FINANCE              | 15/11/93         | 16/05/14          | 3,527         | 102,226          | 100,826       | 100,856     |

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

| FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE  |                                 |                             |          |          |        |           |           |           |
|------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|----------|----------|--------|-----------|-----------|-----------|
| 54                                 | FCP SALAMMETT PLUS              | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,365  | 10,514    | 10,376    | 10,380    |
| 55                                 | FCP AXIS AAA                    | AXIS GESTION                | 10/11/08 | 30/05/14 | 3,667  | 102,940   | 101,343   | 101,373   |
| 56                                 | FCP HELION MONEO                | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 16/05/14 | 3,543  | 103,496   | 102,283   | 102,315   |
| FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE |                                 |                             |          |          |        |           |           |           |
| 57                                 | AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP       | CGF                         | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,766  | 101,254   | 99,820    | 99,870    |
| SICAV MIXTES                       |                                 |                             |          |          |        |           |           |           |
| 58                                 | ARABIA SICAV                    | AFC                         | 15/08/94 | 13/05/14 | 0,763  | 65,776    | 64,877    | 64,686    |
| 59                                 | ATTIJARI VALEURS SICAV          | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 26/05/14 | 2,427  | 140,922   | 141,134   | 140,920   |
| 60                                 | ATTIJARI PLACEMENTS SICAV       | ATTIJARI GESTION            | 22/03/94 | 26/05/14 | 24,533 | 1 406,845 | 1 404,658 | 1 401,619 |
| 61                                 | SICAV PROSPERITY                | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 25/04/94 | 05/05/14 | 3,042  | 107,539   | 108,477   | 108,530   |
| 62                                 | SICAV OPPORTUNITY               | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 11/11/01 | 05/05/14 | 1,820  | 105,111   | 106,853   | 106,848   |
| 63                                 | SICAV BNA                       | BNA CAPITAUX                | 14/04/00 | 26/05/14 | 0,559  | 81,346    | 81,049    | 80,993    |
| 64                                 | SICAV SECURITY                  | COFIB CAPITAL FINANCE       | 26/07/99 | 19/05/14 | 0,409  | 16,637    | 16,649    | 16,648    |
| 65                                 | SICAV CROISSANCE                | SBT                         | 27/11/00 | 31/03/14 | 6,265  | 256,768   | 259,326   | 259,690   |
| 66                                 | SICAV BH PLACEMENT              | SIFIB-BH                    | 22/09/94 | 30/05/14 | 0,950  | 33,514    | 31,292    | 31,326    |
| 67                                 | STRATÉGIE ACTIONS SICAV         | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/03/06 | 30/05/14 | 26,541 | 2 270,339 | 2 277,311 | 2 276,519 |
| 68                                 | SICAV L'INVESTISSEUR            | STB MANAGER                 | 30/03/94 | 15/05/14 | 2,017  | 75,257    | 74,611    | 74,557    |
| 69                                 | SICAV AVENIR                    | STB MANAGER                 | 01/02/95 | 13/05/14 | 1,369  | 56,784    | 56,213    | 56,194    |
| 70                                 | UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV | UBCI FINANCE                | 01/02/99 | 16/05/14 | 1,198  | 98,306    | 99,992    | 99,979    |
| 71                                 | UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV | UBCI FINANCE                | 17/05/99 | 16/05/14 | 1,014  | 107,039   | 110,598   | 110,495   |
| 72                                 | UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV      | UBCI FINANCE                | 10/04/00 | 16/05/14 | 0,178  | 94,169    | 96,867    | 96,913    |
| FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE        |                                 |                             |          |          |        |           |           |           |
| 73                                 | FCP IRADETT 20                  | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,245  | 11,302    | 11,268    | 11,263    |
| 74                                 | FCP IRADETT 50                  | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,152  | 11,809    | 12,005    | 11,993    |
| 75                                 | FCP IRADETT 100                 | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,122  | 14,788    | 15,302    | 15,298    |
| 76                                 | FCP IRADETT CEA                 | AFC                         | 02/01/07 | 21/04/14 | 0,273  | 13,881    | 14,088    | 14,071    |
| 77                                 | ATTIJARI FCP CEA                | ATTIJARI GESTION            | 30/06/09 | 26/05/14 | 0,232  | 11,452    | 12,071    | 12,081    |
| 78                                 | ATTIJARI FCP DYNAMIQUE          | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,083  | 10,375    | 10,753    | 10,776    |
| 79                                 | ATTIJARI FCP HARMONIE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,162  | 10,397    | 10,461    | 10,461    |
| 80                                 | ATTIJARI FCP SERENITE           | ATTIJARI GESTION            | 01/11/11 | 26/05/14 | 0,259  | 10,675    | 10,621    | 10,621    |
| 81                                 | BNAC PROGRÈS FCP                | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,213  | 123,066   | 120,368   | 120,206   |
| 82                                 | BNAC CONFIANCE FCP              | BNA CAPITAUX                | 03/04/07 | 20/05/14 | 1,739  | 123,651   | 122,169   | 122,002   |
| 83                                 | FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS     | CGF                         | 14/06/11 | 23/05/14 | 0,278  | 10,081    | 10,429    | 10,498    |
| 84                                 | FCP DELTA EPARGNE ACTIONS       | STB MANAGER                 | 08/09/08 | 05/05/14 | 2,642  | 102,604   | 102,302   | 102,194   |
| 85                                 | FCP VALEURS CEA                 | TUNISIE VALEURS             | 04/06/07 | 30/05/14 | 0,218  | 19,344    | 19,739    | 19,719    |
| 86                                 | FCP AL IMTIEZ                   | TSI                         | 01/07/11 | 20/05/14 | 0,202  | 77,344    | 73,165    | 72,988    |
| 87                                 | FCP AFEK CEA                    | TSI                         | 01/07/11 | -        | -      | 78,827    | 75,932    | 75,700    |
| 88                                 | TUNISIAN PRUDENCE FUND          | UGFS-NA                     | 02/01/12 | 30/05/14 | 2,569  | 96,772    | 96,140    | 96,127    |
| 89                                 | BIATCAPITAL CROISSANCE FCP      | BIATCAPITAL                 | 17/09/12 | -        | -      | 87,926    | 86,592    | 86,248    |
| 90                                 | BIATCAPITAL EQUILIBRE FCP       | BIATCAPITAL                 | 17/09/12 | -        | -      | 94,496    | 96,086    | 95,850    |
| 91                                 | BIATCAPITAL PRUDENCE FCP        | BIATCAPITAL                 | 17/09/12 | 06/05/14 | 0,432  | 99,919    | 101,469   | 101,437   |
| 92                                 | FCP GENERAL DYNAMIQUE           | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,729     | 9,624     | 9,632     |
| 93                                 | FCP AL BARAKA                   | CGI                         | 30/09/13 | -        | -      | 9,700     | 7,793     | 7,785     |
| FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE       |                                 |                             |          |          |        |           |           |           |
| 94                                 | FCP AMEN PREVOYANCE             | AMEN INVEST                 | 01/02/10 | 23/04/14 | 1,978  | 92,572    | 95,582    | 95,535    |
| 95                                 | FCP AMEN CEA                    | AMEN INVEST                 | 28/03/11 | 23/04/14 | 1,018  | 98,591    | 96,964    | 96,762    |
| 96                                 | FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS        | BIAT ASSET MANAGEMENT       | 15/01/07 | 06/05/14 | 3,779  | 124,772   | 129,353   | 129,399   |
| 97                                 | AL AMANAH ETHICAL FCP           | CGF                         | 25/05/09 | 23/05/14 | 0,124  | 10,513    | 10,033    | 10,122    |
| 98                                 | AL AMANAH EQUITY FCP            | CGF                         | 25/02/08 | 23/05/14 | 2,674  | 115,255   | 117,630   | 117,947   |
| 99                                 | AL AMANAH PRUDENCE FCP          | CGF                         | 25/02/08 | 23/05/14 | 3,295  | 117,508   | 117,485   | 117,638   |
| 100                                | FCP HELION ACTIONS DEFENSIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 16/05/14 | 1,954  | 100,151   | 100,640   | 100,688   |
| 101                                | FCP HELION ACTIONS PROACTIF     | HELION CAPITAL              | 31/12/10 | 16/05/14 | 0,103  | 95,827    | 99,577    | 99,649    |
| 102                                | MAC CROISSANCE FCP              | MAC SA                      | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,758  | 172,952   | 175,551   | 176,696   |
| 103                                | MAC EQUILIBRE FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 26/05/14 | 2,876  | 157,659   | 160,084   | 160,872   |
| 104                                | MAC ÉPARGNANT FCP               | MAC SA                      | 15/11/05 | 26/05/14 | 5,168  | 140,788   | 140,431   | 140,857   |
| 105                                | MAC EXCELLENCE FCP              | MAC SA                      | 28/04/06 | 27/05/13 | 63,142 | 9 464,991 | 9 315,826 | 9 350,450 |
| 106                                | MAC EPARGNE ACTIONS FCP         | MAC SA                      | 20/07/09 | -        | -      | 18,067    | 18,040    | 18,149    |
| 107                                | MAC AL HOUDA FCP                | MAC SA                      | 04/10/10 | -        | -      | 125,746   | 129,246   | 129,476   |
| 108                                | FCP SMART EQUITY                | SMART ASSET MANAGEMENT      | 01/09/09 | -        | -      | 1 459,206 | 1 472,230 | 1 472,993 |
| 109                                | FCP SAFA                        | SMART ASSET MANAGEMENT      | 27/05/11 | -        | -      | 102,924   | 101,660   | 101,603   |
| 110                                | FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 27/01/10 | 20/07/11 | 1,582  | 85,531    | 85,813    | 85,695    |
| 111                                | FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES | TRADERS INVESTMENT MANAGERS | 03/03/10 | 21/05/14 | 0,806  | 111,085   | 112,421   | 112,196   |
| 112                                | TUNISIAN EQUITY FUND            | UGFS-NA                     | 30/11/09 | 24/05/13 | 32,752 | 8 482,335 | 8 583,303 | 8 569,452 |
| 113                                | FCP UNIVERS AMBITION CEA        | SCIF                        | 26/03/13 | 30/05/14 | 0,098  | 8,870     | 8,719     | 8,675     |
| FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE      |                                 |                             |          |          |        |           |           |           |
| 114                                | FCP UNIVERS AMBITION PLUS       | SCIF                        | 12/02/13 | 30/05/14 | 0,041  | 8,792     | 8,690     | 8,632     |

**BULLETIN OFFICIEL  
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
Immeuble CMF - Centre Urbain Nord  
4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
Tél : (216) 71 947 062  
Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant  
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
www.cmf.org.tn  
email 1 : cmf@cmf.org.tn  
email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
Mr. Salah Essayel

# **AL HIFADH SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Juin 2014 DE LA SOCIETE « AL HIFADH SICAV »**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 Juin 2014.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### **Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 23 juillet 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**Mahmoud ELLOUMI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2014**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>Actif</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30-juin-14</b>     | <b>30-juin-13</b>     | <b>31-déc.-13</b>     |
|------------------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | <b>3.1</b>  | <b>22 395 994,486</b> | <b>24 998 581,856</b> | <b>23 496 159,358</b> |
| Obligations de sociétés                        |             | 15 486 864,917        | 17 066 210,941        | 15 884 091,787        |
| Emprunts d'Etat                                |             | 5 773 357,569         | 7 370 259,915         | 7 612 067,571         |
| Titres des Organismes de Placement Collectif   |             | 1 135 772,000         | 562 111,000           | 0,000                 |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | <b>3.3</b>  | <b>11 233 873,887</b> | <b>12 378 581,755</b> | <b>5 964 078,870</b>  |
| Placements monétaires                          |             | 10 681 064,365        | 11 788 593,142        | 5 304 005,209         |
| Disponibilités                                 |             | 552 809,522           | 589 988,613           | 660 073,661           |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | <b>3.5</b>  | <b>94,688</b>         | <b>2 279,699</b>      | <b>1 714,568</b>      |
| <b>Total Actif</b>                             |             | <b>33 629 963,061</b> | <b>37 379 443,310</b> | <b>29 461 952,796</b> |
| <b>Passif</b>                                  |             |                       |                       |                       |
| <b>Opérateurs Crédeurs</b>                     | <b>3.6</b>  | <b>60 977,357</b>     | <b>62 524,931</b>     | <b>56 289,495</b>     |
| <b>Autres crédeurs divers</b>                  | <b>3.7</b>  | <b>10 802,094</b>     | <b>11 012,420</b>     | <b>18 961,858</b>     |
| <b>Total Passif</b>                            |             | <b>71 779,451</b>     | <b>73 537,351</b>     | <b>75 251,353</b>     |
| <b>Actif net</b>                               |             | <b>33 558 183,610</b> | <b>37 305 905,959</b> | <b>29 386 701,443</b> |
| <b>Capital</b>                                 | <b>3.8</b>  | <b>32 855 101,097</b> | <b>36 567 499,848</b> | <b>28 249 322,294</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                    | <b>3.11</b> | <b>703 082,513</b>    | <b>738 406,111</b>    | <b>1 137 379,149</b>  |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 325,910               | 239,122               | 184,916               |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 702 756,603           | 738 166,989           | 1 137 194,233         |
| <b>Actif net</b>                               |             | <b>33 558 183,610</b> | <b>37 305 905,959</b> | <b>29 386 701,443</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>33 629 963,061</b> | <b>37 379 443,310</b> | <b>29 461 952,796</b> |

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

|                                                                      | Note        | Période du<br>1er Avril au<br>30 juin 2014 | Période du<br>1er janvier<br>au 30 juin<br>2014 | Période du<br>1er Avril au<br>30 juin 2013 | Période du<br>1er janvier<br>au 30 juin<br>2013 | Période au 31<br>déc. 2013 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille titres</b>                                | <b>3.2</b>  | <b>318 642,809</b>                         | <b>598 580,382</b>                              | <b>378 345,655</b>                         | <b>638 221,907</b>                              | <b>1 216 388,705</b>       |
| Dividendes                                                           |             | 60 832,000                                 | 60 832,000                                      | 96 972,600                                 | 96 972,600                                      | 96 972,600                 |
| Revenus des obligations                                              |             | 184 775,851                                | 368 525,593                                     | 187 572,419                                | 355 232,732                                     | 737 646,882                |
| Revenus des emprunts d'Etat                                          |             | 73 034,958                                 | 169 222,789                                     | 93 800,636                                 | 186 016,575                                     | 381 769,223                |
| Revenus des autres valeurs                                           |             | 0,000                                      | 0,000                                           | 0,000                                      | 0,000                                           | 0,000                      |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                             | <b>3.4</b>  | <b>138 605,153</b>                         | <b>218 363,324</b>                              | <b>102 571,854</b>                         | <b>153 102,963</b>                              | <b>383 472,709</b>         |
| Revenus des bons de trésors                                          |             | 0,000                                      | 0,000                                           | 0,000                                      | 0,000                                           | 0,000                      |
| Revenus des billets de trésorerie                                    |             | 78 996,448                                 | 147 954,859                                     | 66 698,301                                 | 100 703,719                                     | 262 284,326                |
| Revenus des certificats de dépôt                                     |             | 58 395,541                                 | 69 112,373                                      | 21 775,341                                 | 38 032,472                                      | 83 507,464                 |
| Revenus des Dépôts à Terme                                           |             | 0,000                                      | 0,000                                           | 11 503,913                                 | 11 503,913                                      | 27 143,014                 |
| Revenus des comptes à vue                                            |             | 1 213,164                                  | 1 296,092                                       | 2 594,299                                  | 2 862,859                                       | 10 537,905                 |
| <b>Total des revenus des placements</b>                              |             | <b>457 247,962</b>                         | <b>816 943,706</b>                              | <b>480 917,509</b>                         | <b>791 324,870</b>                              | <b>1 599 861,414</b>       |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                             | <b>3.9</b>  | <b>(60 977,356)</b>                        | <b>(113 111,234)</b>                            | <b>(62 524,929)</b>                        | <b>(112 559,576)</b>                            | <b>(232 618,740)</b>       |
| <b>Revenus net des placements</b>                                    |             | <b>396 270,606</b>                         | <b>703 832,472</b>                              | <b>418 392,580</b>                         | <b>678 765,294</b>                              | <b>1 367 242,674</b>       |
| <b>Autres produits</b>                                               |             | 0,000                                      | 0,000                                           | 0,000                                      | 0,000                                           | 0,000                      |
| <b>Autres charges</b>                                                | <b>3.10</b> | <b>(13 439,471)</b>                        | <b>(25 378,606)</b>                             | <b>(13 705,966)</b>                        | <b>(25 255,019)</b>                             | <b>(52 599,435)</b>        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                       |             | <b>382 831,135</b>                         | <b>678 453,866</b>                              | <b>404 686,614</b>                         | <b>653 510,275</b>                              | <b>1 314 643,239</b>       |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                     |             | 6 826,780                                  | 24 302,737                                      | 86 952,001                                 | 84 656,714                                      | (177 449,006)              |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                            |             | <b>389 657,915</b>                         | <b>702 756,603</b>                              | <b>491 638,615</b>                         | <b>738 166,989</b>                              | <b>1 137 194,233</b>       |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>        |             | (6 826,780)                                | (24 302,737)                                    | (86 952,001)                               | (84 656,714)                                    | 177 449,006                |
| <b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b> |             | 87 649,800                                 | 66 402,682                                      | (42 243,443)                               | (68 567,205)                                    | (98 546,666)               |
| <b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>      |             | (149 131,793)                              | (147 870,851)                                   | (54 462,103)                               | (39 971,440)                                    | (42 739,801)               |
| <b>Frais de négociation</b>                                          |             | 0,000                                      | 0,000                                           | (146,629)                                  | (146,629)                                       | (256,849)                  |
| <b>Résultat de la période</b>                                        |             | <b>321 349,142</b>                         | <b>596 985,697</b>                              | <b>307 834,439</b>                         | <b>544 825,001</b>                              | <b>1 173 099,923</b>       |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                                 | Période du 1er<br>Avril au 30 juin<br>2014 | Période du 1er<br>janvier au 30<br>juin 2014 | Période du 1er<br>Avril au 30 juin<br>2013 | Période du 1er<br>janvier au 30<br>juin 2013 | Période au 31<br>déc. 2013 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------|
| <b>Variation de l'actif net résultant</b>                       | <b>321 349,142</b>                         | <b>596 985,697</b>                           | <b>307 834,439</b>                         | <b>544 825,001</b>                           | <b>1 173 099,923</b>       |
| <b>des opérations d'exploitation</b>                            |                                            |                                              |                                            |                                              |                            |
| Résultat d'exploitation                                         | 382 831,135                                | 678 453,866                                  | 404 686,614                                | 653 510,275                                  | 1 314 643,239              |
| Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres | 87 649,800                                 | 66 402,682                                   | (42 243,443)                               | (68 567,205)                                 | (98 546,666)               |
| Plus ou moins values réalisées sur cession<br>des titres        | (149 131,793)                              | (147 870,851)                                | (54 462,103)                               | (39 971,440)                                 | (42 739,801)               |
| Frais de négociation                                            | 0,000                                      | 0,000                                        | (146,629)                                  | (146,629)                                    | (256,849)                  |
| <b>Distributions de dividendes</b>                              | <b>(1 137 057,992)</b>                     | <b>(1 137 057,992)</b>                       | <b>(977 725,219)</b>                       | <b>(977 725,219)</b>                         | <b>(977 725,219)</b>       |
| <b>Transaction sur capital</b>                                  | <b>2 260 722,320</b>                       | <b>4 711 554,462</b>                         | <b>9 154 937,838</b>                       | <b>10 638 622,859</b>                        | <b>2 091 143,421</b>       |
| <b>Souscription</b>                                             | <b>22 851 133,899</b>                      | <b>44 228 165,866</b>                        | <b>36 829 969,318</b>                      | <b>56 416 464,880</b>                        | <b>80 254 820,974</b>      |
| Capital                                                         | 23 424 700,000                             | 43 933 700,000                               | 37 049 700,000                             | 55 850 700,000                               | 79 043 200,000             |
| Régularisation des sommes non<br>distribuables                  | (102 011,168)                              | (172 869,086)                                | (6 109,929)                                | 5 793,283                                    | (52 347,530)               |
| Régularisation des sommes distribuables                         | (471 554,933)                              | 467 334,952                                  | (213 620,753)                              | 559 971,597                                  | 1 263 968,504              |
| <b>Rachat</b>                                                   | <b>20 590 411,579</b>                      | <b>39 516 611,404</b>                        | <b>27 675 031,480</b>                      | <b>45 777 842,021</b>                        | <b>78 163 677,553</b>      |
| Capital                                                         | 21 072 600,000                             | 39 234 000,000                               | 27 940 500,000                             | 45 310 300,000                               | 76 809 300,000             |
| Régularisation des sommes non<br>distribuables                  | (98 034,300)                               | (160 416,058)                                | (18 486,040)                               | (7 741,049)                                  | (87 062,350)               |
| Régularisation des sommes distribuables                         | (384 154,121)                              | 443 027,462                                  | (246 982,480)                              | 475 283,070                                  | 1 441 439,903              |
| <b>Variation de l'actif net</b>                                 | <b>1 445 013,470</b>                       | <b>4 171 482,167</b>                         | <b>8 485 047,058</b>                       | <b>10 205 722,641</b>                        | <b>2 286 518,125</b>       |
| <b>Actif net</b>                                                |                                            |                                              |                                            |                                              |                            |
| En début de période                                             | 32 113 170,140                             | 29 386 701,443                               | 28 820 858,901                             | 27 100 183,318                               | 27 100 183,318             |
| En fin de période                                               | 33 558 183,610                             | 33 558 183,610                               | 37 305 905,959                             | 37 305 905,959                               | 29 386 701,443             |
| <b>Nombre d'actions</b>                                         |                                            |                                              |                                            |                                              |                            |
| En début de période                                             | 306 830                                    | 283 354                                      | 275 327                                    | 261 015                                      | 261 015                    |
| En fin de période                                               | 330 351                                    | 330 351                                      | 366 419                                    | 366 419                                      | 283 354                    |
| <b>Valeur liquidative</b>                                       | <b>101,583</b>                             | <b>101,583</b>                               | <b>101,812</b>                             | <b>101,812</b>                               | <b>103,710</b>             |
| <b>Taux de rendement</b>                                        | <b>0,89%</b>                               | <b>1,82%</b>                                 | <b>0,84%</b>                               | <b>1,67%</b>                                 | <b>3,50%</b>               |

## **Notes aux états financiers trimestriels Arrêtés au 30 Juin 2014**

### **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 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

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

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **2.2. Principes comptables appliqués :**

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

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

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

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

##### **2.2.2. Evaluation des autres placements :**

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

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

##### **2.2.3. Cession des placements :**

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

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

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

#### 3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

| Désignation du titre                                                                   | Nombre de titres | Coût d'acquisition    | Valeur au 30 Juin 2014 | % actif net    |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------|------------------------|----------------|
| <b><u>Titres OPCVM</u></b>                                                             |                  |                       |                        |                |
| <b><u>Actions des SICAV</u></b>                                                        | <b>11 000</b>    | <b>1 166 566,912</b>  | <b>1 135 772,000</b>   | <b>3,384%</b>  |
| Actions MILLINUM SICAV                                                                 | 11 000           | 1 166 566,912         | 1 135 772,000          | 3,384%         |
| <b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>                            |                  |                       |                        |                |
| <b><u>Obligations de sociétés</u></b>                                                  | <b>202 030</b>   | <b>15 105 403,039</b> | <b>15 486 864,917</b>  | <b>46,149%</b> |
| AIL 2010-1                                                                             | 5 500            | 110 000,000           | 111 064,800            | 0,331%         |
| AIL 2013-1                                                                             | 15 000           | 1 200 000,000         | 1 205 340,000          | 3,592%         |
| AMEN BANK 2006                                                                         | 300              | 9 034,780             | 9 183,264              | 0,027%         |
| AMEN BANK SUB 2010                                                                     | 7 000            | 559 951,231           | 580 603,601            | 1,730%         |
| AMEN BANK SUB 2011                                                                     | 9 300            | 744 000,000           | 771 654,480            | 2,299%         |
| ATB 2007/1(25 ANS)                                                                     | 4 250            | 306 022,320           | 307 638,739            | 0,917%         |
| ATL 2011 TF                                                                            | 8 750            | 875 000,000           | 891 541,000            | 2,657%         |
| ATL 2014/2                                                                             | 3 000            | 300 000,000           | 302 078,400            | 0,900%         |
| ATTIJARI LEAS.2011                                                                     | 2 000            | 120 000,000           | 122 635,200            | 0,365%         |
| BH 2009-B                                                                              | 15 000           | 1 269 000,000         | 1 295 832,000          | 3,861%         |
| BTE 2010-B                                                                             | 15 000           | 1 275 000,000         | 1 321 920,000          | 3,939%         |
| BTE 2011-TV                                                                            | 2 000            | 200 000,000           | 203 721,600            | 0,607%         |
| BTE*2010-B                                                                             | 2 000            | 140 000,000           | 144 579,200            | 0,431%         |
| BTEI 2011-TV                                                                           | 1 000            | 100 000,000           | 101 860,800            | 0,304%         |
| BTK-2009                                                                               | 2 500            | 183 324,108           | 186 097,513            | 0,555%         |
| BTK-2012-1                                                                             | 5 000            | 428 575,000           | 442 067,000            | 1,317%         |
| CIL 2010/1                                                                             | 30 000           | 1 200 000,000         | 1 246 392,000          | 3,714%         |
| CIL 2012/2                                                                             | 10 000           | 800 000,000           | 814 472,000            | 2,427%         |
| EO MODERN LEASING 2012                                                                 | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 018 944,000          | 3,036%         |
| EO SERVICOM 2012                                                                       | 5 000            | 400 000,000           | 405 988,000            | 1,210%         |
| HANNIBAL LEASE 2013-2                                                                  | 3 000            | 300 000,000           | 305 944,800            | 0,912%         |
| MEUBLATEX INDUSTRIE 2010                                                               | 2 000            | 120 000,000           | 120 908,800            | 0,360%         |
| STB 2010/1                                                                             | 15 000           | 1 099 800,000         | 1 112 448,000          | 3,315%         |
| UIB 2009/1 (20 ANS)                                                                    | 25 250           | 2 020 000,000         | 2 110 395,000          | 6,289%         |
| UIB 2011/2 (7 ANS)                                                                     | 2 180            | 155 695,600           | 158 756,320            | 0,473%         |
| UIB 2012-1C                                                                            | 2 000            | 190 000,000           | 194 798,400            | 0,580%         |
| <b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b> |                  |                       |                        |                |
|                                                                                        | <b>8 159</b>     | <b>5 855 442,400</b>  | <b>5 773 357,569</b>   | <b>17,204%</b> |
| BTA 5.5% MARS 2019                                                                     | 1 000            | 1 021 000,000         | 1 024 683,333          | 3,053%         |
| BTA 6.75% JUILLET 2017                                                                 | 705              | 747 970,000           | 765 080,413            | 2,280%         |

|                             |       |                       |                       |                |
|-----------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS) | 2 325 | 2 582 796,500         | 2 515 009,026         | 7,494%         |
| BTA 7-02/2015 (10 ANS)      | 1 032 | 1 096 781,900         | 1 064 811,038         | 3,173%         |
| BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)   | 97    | 106 894,000           | 103 315,359           | 0,308%         |
| EMPRUNT ETAT 2014           | 3 000 | 300 000,000           | 300 458,400           | 0,895%         |
|                             |       |                       |                       |                |
| <b>TOTAL</b>                |       | <b>22 127 412,351</b> | <b>22 395 994,486</b> | <b>66,738%</b> |

### 3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 598 580,382 DT pour la période du 01/01 au 30/06/2014 et se détaillent ainsi :

| Désignation                                          | Période du 1er Avril au 30 juin 2014 | Période du 1er janvier au 30 juin 2014 | Période du 1er Avril au 30 juin 2013 | Période du 1er janvier au 30 juin 2013 | Période au 31 déc. 2013 |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| <b>Dividendes</b>                                    | <b>60 832,000</b>                    | <b>60 832,000</b>                      | <b>96 972,600</b>                    | <b>96 972,600</b>                      | <b>96 972,600</b>       |
| - des Titres OPCVM                                   | 60 832,000                           | 60 832,000                             | 96 972,600                           | 96 972,600                             | 96 972,600              |
| <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b> | <b>257 810,809</b>                   | <b>537 748,382</b>                     | <b>281 373,055</b>                   | <b>541 249,307</b>                     | <b>1 119 416,105</b>    |
| Revenus des obligations de sociétés                  | <u>184 775,851</u>                   | <u>368 525,593</u>                     | <u>187 572,419</u>                   | <u>355 232,732</u>                     | <u>737 646,882</u>      |
| - intérêts                                           | 184 775,851                          | 368 525,593                            | 187 572,419                          | 355 232,732                            | 737 646,882             |
| - primes de remboursement                            | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                   |
| Revenus des Emprunts d'Etat                          | <u>73 034,958</u>                    | <u>169 222,789</u>                     | <u>93 800,636</u>                    | <u>186 016,575</u>                     | <u>381 769,223</u>      |
| - intérêts                                           | 73 034,958                           | 169 222,789                            | 93 800,636                           | 186 016,575                            | 381 769,223             |
| - primes de remboursement                            | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                   |
| Revenus des autres valeurs                           | <u>0,000</u>                         | <u>0,000</u>                           | <u>0,000</u>                         | <u>0,000</u>                           | <u>0,000</u>            |
| - intérêts                                           | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                   |
| <b>TOTAL</b>                                         | <b>318 642,809</b>                   | <b>598 580,382</b>                     | <b>378 345,655</b>                   | <b>638 221,907</b>                     | <b>1 216 388,705</b>    |

### 3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 11 233 873,887 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre             | Nombre   | Coût d'acquisition    | Valeur actuelle       | % actif net    |
|----------------------------------|----------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Placements monétaires</b>     |          | <b>10 617 203,216</b> | <b>10 681 064,365</b> | <b>31,828%</b> |
| <b>Emetteur STUSID BANK</b>      |          |                       |                       |                |
| Certificats de dépôt STUSID BANK | <b>7</b> | <b>4 483 204,063</b>  | <b>4 494 081,936</b>  | <b>13,392%</b> |
| CD STUSID 30J 02/06/2014         | 1        | 498 373,309           | 499 945,563           | 1,490%         |
| CD STUSID 30J 07/06/2014         | 1        | 996 746,618           | 999 347,200           | 2,978%         |
| CD STUSID 30J 10/06/2014         | 1        | 498 373,309           | 499 510,599           | 1,488%         |
| CD STUSID 30J 11/06/2014         | 1        | 996 746,618           | 998 912,592           | 2,977%         |
| CD STUSID 40J 05/06/2014         | 1        | 497 834,015           | 499 239,228           | 1,488%         |
| CD STUSID 40J 06/06/2014         | 1        | 497 834,015           | 499 184,997           | 1,488%         |
| CD STUSID 50J 19/06/2014         | 1        | 497 296,179           | 497 941,757           | 1,484%         |

|                                     |   |                       |                       |                |
|-------------------------------------|---|-----------------------|-----------------------|----------------|
| <b>Emetteur HANNIBAL LEASE</b>      |   |                       |                       |                |
| Certificats de dépôt HANNIBAL LEASE | 2 | 1 971 323,348         | 1 972 889,563         | 5,879%         |
| CDP 90J-H.L 25/06/2014              | 1 | 985 661,674           | 986 601,553           | 2,940%         |
| CDP 90J-H.L 27/06/2014              | 1 | 985 661,674           | 986 288,010           | 2,939%         |
| <b>Emetteur ELECTROSTAR</b>         |   |                       |                       |                |
| Billets de trésorerie               | 4 | 1 965 879,971         | 1 979 019,897         | 5,897%         |
| ELECTROSTAR 180J 25/04/2014         | 1 | 485 542,169           | 490 799,919           | 1,463%         |
| ELECTROSTAR 90J 25/04/2014          | 1 | 492 638,037           | 498 092,474           | 1,484%         |
| ELECTROSTAR 60J 20/06/2014          | 1 | 495 061,728           | 495 957,929           | 1,478%         |
| ELECTROSTAR 90J 12/06/2014          | 1 | 492 638,037           | 494 169,575           | 1,473%         |
| <b>Emetteur SOPAT</b>               |   |                       |                       |                |
| Billets de trésorerie               | 1 | 49 263,804            | 49 883,673            | 0,149%         |
| SOPAT 90J 16/04/2014                | 1 | 49 263,804            | 49 883,673            | 0,149%         |
| <b>Emetteur STEQ</b>                |   |                       |                       |                |
| Billets de trésorerie               | 1 | 197 055,215           | 199 468,439           | 0,594%         |
| STEQ 90J 18/04/2014                 | 1 | 197 055,215           | 199 468,439           | 0,594%         |
| <b>Emetteur Groupe AMS</b>          |   |                       |                       |                |
| Billets de trésorerie               | 1 | 492 734,413           | 496 011,286           | 1,478%         |
| AMS 90J 21/05/2014                  | 1 | 492 734,413           | 496 011,286           | 1,478%         |
| <b>Emetteur GIF</b>                 |   |                       |                       |                |
| Billets de trésorerie               | 2 | 1 457 742,402         | 1 489 709,571         | 4,439%         |
| GIF 180J 03/02/2014                 | 1 | 485 914,134           | 497 421,178           | 1,482%         |
| GIF 180J 19/02/2014                 | 1 | 971 828,268           | 992 288,393           | 2,957%         |
| <b>Disponibilités</b>               |   |                       |                       |                |
| Dépôts à vue                        |   | 552 809,522           | 552 809,522           | 1,647%         |
| Sommes à l'encaissement             |   | 0,000                 | 0,000                 | 0,000%         |
| Sommes à régler                     |   | 0,000                 | 0,000                 | 0,000%         |
| <b>TOTAL</b>                        |   | <b>11 170 012,738</b> | <b>11 233 873,887</b> | <b>33,476%</b> |

### 3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/06/2014 à 218 363,324DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 30/06/2014 sur les placements monétaires.

| Désignation                        | Période du 1er Avril au 30 juin 2014 | Période du 1er janvier au 30 juin 2014 | Période du 1er Avril au 30 juin 2013 | Période du 1er janvier au 30 juin 2013 | Période au 31 déc. 2013 |
|------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| Intérêts des billets de trésorerie | 78 996,448                           | 147 954,859                            | 66 698,301                           | 100 703,719                            | 262 284,326             |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 58 395,541                           | 69 112,373                             | 21 775,341                           | 38 032,472                             | 83 507,464              |
| Intérêts des autres placements     | 0,000                                | 0,000                                  | 11 503,913                           | 11 503,913                             | 27 143,014              |
| Intérêts des comptes courants      | 1 213,164                            | 1 296,092                              | 2 594,299                            | 2 862,859                              | 10 537,905              |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>138 605,153</b>                   | <b>218 363,324</b>                     | <b>102 571,854</b>                   | <b>153 102,963</b>                     | <b>383 472,709</b>      |

### 3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 94,688 DT au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

| Désignation                                       | Montant au 30/06/2014 | Montant au 30/06/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|---------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retenues à la source sur titres achetés en bourse | 94,688                | 2 279,699             | 514,568               |
| Agios créditeurs à recevoir                       | 0,000                 | 0,000                 | 1 200,000             |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>94,688</b>         | <b>2 279,699</b>      | <b>1 714,568</b>      |

### 3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 60 977,357 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

| Désignation                | Montant au 30/06/2014 | Montant au 30/06/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rémunération Distributeurs | 21 777,628            | 22 330,330            | 20 103,389            |
| Rémunération gestionnaire  | 26 133,153            | 26 796,397            | 24 124,066            |
| Rémunération dépositaire   | 13 066,576            | 13 398,204            | 12 062,040            |
| <b>TOTAL</b>               | <b>60 977,357</b>     | <b>62 524,931</b>     | <b>56 289,495</b>     |

### 3.7. Autres Créditeurs Diverss :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 10 802,094 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

| Désignation                        | Montant au 30/06/2014 | Montant au 30/06/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Redevance CMF                      | 2 858,639             | 3 117,882             | 2 562,403             |
| Provision jeton de présence        | 2 980,781             | 2 980,911             | 6 005,503             |
| Honoraires commissaire aux comptes | 4 703,539             | 4 609,561             | 10 147,881            |
| TCL                                | 259,135               | 283,469               | 246,071               |
| Impôt à payer                      | 0,000                 | 20,597                | 0,000                 |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>10 802,094</b>     | <b>11 012,420</b>     | <b>18 961,858</b>     |

### 3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2014 au 30/06/2014 se détaillent ainsi:

|                                             |                |
|---------------------------------------------|----------------|
| <b>Capital initial au 01/01/2014</b>        |                |
| Montant (en nominal)                        | 28 335 400,000 |
| Nombre de titres                            | 283 354        |
| Nombre d'actionnaires                       | 855            |
| <b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b> |                |
| Montant                                     | 43 933 700,000 |
| Nombre de titres émis                       | 439 337        |

|                                       |                |
|---------------------------------------|----------------|
| <b>Rachats effectués (en nominal)</b> |                |
| Montant                               | 39 234 000,000 |
| Nombre de titres rachetés             | 392 340        |
| <b>Capital au 30/06/2014</b>          |                |
| Montant (en nominal)                  | 33 035 100,000 |
| Sommes non distribuables              | -179 998,903   |
| Montant du capital au 30/06/2014      | 32 855 101,097 |
| <b>Nombre de titres</b>               | 330 351        |
| Nombre d'actionnaires                 | 832            |

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins values potentielles et aux plus ou moins values réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et 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 :

| Désignation                                                        | Montant au 30/06/2014 |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM | -30 794,912           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur actions      | 97 197,594            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur titres OPCVM                  | -13 839,653           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur obligations                   | -134 031,198          |
| Frais négociation                                                  | 0,000                 |
| Droits de sortie                                                   | 0,000                 |
| <b>RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                  | <b>-81 468,169</b>    |
| Résultat non distribuable exercices antérieurs                     | -86 077,706           |
| Régularisations sommes non distribuables souscriptions             | -172 869,086          |
| Régularisations sommes non distribuables rachats                   | 160 416,058           |
| <b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES</b>                             | <b>-179 998,903</b>   |

### 3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 113 111,234 DT 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 2014 | Période du 1er janvier au 30 juin 2014 | Période du 1er Avril au 30 juin 2013 | Période du 1er janvier au 30 juin 2013 | Période au 31 déc. 2013 |
|-------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI) | 21 777,627                           | 40 396,867                             | 22 330,329                           | 40 199,846                             | 83 078,121              |
| Rémunération Gestionnaire (TSI)                 | 26 133,153                           | 48 476,243                             | 26 796,396                           | 48 239,815                             | 99 693,738              |
| Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)          | 13 066,576                           | 24 238,124                             | 13 398,204                           | 24 119,915                             | 49 846,881              |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>60 977,356</b>                    | <b>113 111,234</b>                     | <b>62 524,929</b>                    | <b>112 559,576</b>                     | <b>232 618,740</b>      |

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2014 à 25 378,606 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                          | Période du 1er Avril au 30 juin 2014 | Période du 1er janvier au 30 juin 2014 | Période du 1er Avril au 30 juin 2013 | Période du 1er janvier au 30 juin 2013 | Période au 31 déc. 2013 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|
| Rémunération commissaire aux comptes | 2 318,680                            | 4 611,880                              | 2 318,680                            | 4 611,880                              | 10 150,200              |
| Redevance CMF                        | 8 710,871                            | 16 158,430                             | 8 931,949                            | 16 079,621                             | 33 230,580              |
| Jetons de présence                   | 1 495,858                            | 2 975,278                              | 1 495,858                            | 2 975,278                              | 5 999,870               |
| Frais divers                         | 0,000                                | 0,000                                  | 0,000                                | 0,000                                  | 11,800                  |
| Autres impôts                        | 914,062                              | 1 633,018                              | 959,479                              | 1 588,240                              | 3 206,985               |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>13 439,471</b>                    | <b>25 378,606</b>                      | <b>13 705,966</b>                    | <b>25 255,019</b>                      | <b>52 599,435</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 30/06/2014 :

| Désignation                 | Résultats distribuables | Régularisations Souscriptions | Régularisations rachats | Sommes distribuables |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------------|
| Exercice n-1 et antérieurs  | 321,157                 | 200,444                       | -195,691                | 325,910              |
| Exercice n                  | 678 453,866             | 467 134,508                   | -442 831,771            | 702 756,603          |
| <b>Sommes Distribuables</b> |                         |                               |                         | <b>703 082,513</b>   |

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

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

A la date du 30 Juin 2014, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements 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 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.