



# 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.

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 04 AOÛT 2014

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	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 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>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 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>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 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 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 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 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'arrêtés, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêtés, 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	<b>184 775,851</b>	<b>368 525,593</b>	<b>187 572,419</b>	<b>355 232,732</b>	<b>737 646,882</b>
- 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	<b>73 034,958</b>	<b>169 222,789</b>	<b>93 800,636</b>	<b>186 016,575</b>	<b>381 769,223</b>
- 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	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
- 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>	
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.