

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 Septembre 2014

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^{er} janvier au 30 Septembre 2014.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 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 Septembre 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 27 octobre 2014

Le commissaire aux comptes :

Mahmoud ELLOUMI

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

Actif	Note	30-sept.-14	30-sept.-13	31-déc.-13
Portefeuille-titres	3.1	22 075 418,256	23 503 076,767	23 496 159,358
Obligations de sociétés		15 343 095,371	15 966 174,771	15 884 091,787
Emprunts d'Etat		5 691 272,885	7 536 901,996	7 612 067,571
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 041 050,000	0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	13 728 451,929	10 149 014,028	5 964 078,870
Placements monétaires		13 064 333,478	9 611 233,059	5 304 005,209
Disponibilités		664 118,451	537 780,969	660 073,661
Créances d'exploitation	3.5	0,000	514,568	1 714,568
Total Actif		35 803 870,185	33 652 605,363	29 461 952,796
Passif				
Opérateurs Créiteurs	3.6	64 923,755	63 769,674	56 289,495
Autres créiteurs divers	3.7	14 957,583	14 600,923	18 961,858
Total Passif		79 881,338	78 370,597	75 251,353
Actif net		35 723 988,847	33 574 234,766	29 386 701,443
Capital	3.8	34 638 779,646	32 595 458,955	28 249 322,294
Sommes distribuables	3.11	1 085 209,201	978 775,811	1 137 379,149
Sommes distribuables des exercices antérieurs		343,615	213,233	184,916
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 084 865,586	978 562,578	1 137 194,233
Actif net		35 723 988,847	33 574 234,766	29 386 701,443
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		35 803 870,185	33 652 605,363	29 461 952,796

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er juillet au 30 sept 2014	Période du 1er janvier au 30 sept 2014	Période du 1er juillet au 30 sept 2013	Période du 1er janvier au 30 sept 2013	Période au 31 déc 2013
Revenus du portefeuille titres	3.2	261 684,056	860 264,438	291 089,931	929 311,838	1 216 388,705
Dividendes		0,000	60 832,000	0,000	96 972,600	96 972,600
Revenus des obligations		190 099,627	558 625,220	193 666,958	548 899,690	737 646,882
Revenus des emprunts d'Etat		71 584,429	240 807,218	97 422,973	283 439,548	381 769,223
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	172 775,782	391 139,106	132 819,512	285 922,475	383 472,709
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		81 814,642	229 769,501	91 255,418	191 959,137	262 284,326
Revenus des certificats de dépôt		90 961,140	160 073,513	26 748,051	64 780,523	83 507,464
Revenus des Dépôts à Terme		0,000	0,000	11 284,909	22 788,822	27 143,014
Revenus des comptes à vue		0,000	1 296,092	3 531,134	6 393,993	10 537,905
Total des revenus des placements		434 459,838	1 251 403,544	423 909,443	1 215 234,313	1 599 861,414
Charges de gestion des placements	3.9	(64 923,755)	(178 034,989)	(63 769,672)	(176 329,248)	(232 618,740)
Revenus net des placements		369 536,083	1 073 368,555	360 139,771	1 038 905,065	1 367 242,674
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(13 999,254)	(39 377,860)	(13 814,660)	(39 069,679)	(52 599,435)
Résultat d'exploitation		355 536,829	1 033 990,695	346 325,111	999 835,386	1 314 643,239
Régularisation du résultat d'exploitation		26 572,154	50 874,891	(105 929,522)	(21 272,808)	(177 449,006)
Sommes distribuables de la période		382 108,983	1 084 865,586	240 395,589	978 562,578	1 137 194,233
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(26 572,154)	(50 874,891)	105 929,522	21 272,808	177 449,006
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		19 008,455	85 411,137	(6 814,185)	(75 381,390)	(98 546,666)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(20 139,122)	(168 009,973)	(7 281,861)	(47 253,301)	(42 739,801)
Frais de négociation		0,000	0,000	(110,220)	(256,849)	(256,849)
Résultat de la période		354 406,162	951 391,859	332 118,845	876 943,846	1 173 099,923

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

	Période du 1er juillet au 30 sept 2014	Période du 1er janvier au 30 sept 2014	Période du 1er juillet au 30 sept 2013	Période du 1er janvier au 30 sept 2013	Période au 31 dec. 2013
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	354 406,162	951 391,859	332 118,845	876 943,846	1 173 099,923
Résultat d'exploitation	355 536,829	1 033 990,695	346 325,111	999 835,386	1 314 643,239
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	19 008,455	85 411,137	(6 814,185)	(75 381,390)	(98 546,666)
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(20 139,122)	(168 009,973)	(7 281,861)	(47 253,301)	(42 739,801)
Frais de négociation	0,000	0,000	(110,220)	(256,849)	(256,849)
Distributions de dividendes	0,000	(1 137 057,992)	0,000	(977 725,219)	(977 725,219)
Transaction sur capital	1 811 399,075	6 522 953,537	(4 063 790,038)	6 574 832,821	2 091 143,421
Souscription	21 842 819,155	66 070 985,021	10 293 964,845	66 710 429,725	80 254 820,974
Capital	21 408 700,000	65 342 400,000	10 067 700,000	65 918 400,000	79 043 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	(117 365,740)	(290 234,826)	(22 334,680)	(16 541,397)	(52 347,530)
Régularisation des sommes distribuables	551 484,895	1 018 819,847	248 599,525	808 571,122	1 263 968,504
Rachat	20 031 420,080	59 548 031,484	14 357 754,883	60 135 596,904	78 163 677,553
Capital	19 614 000,000	58 848 000,000	14 034 600,000	59 344 900,000	76 809 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(107 474,956)	(267 891,014)	(31 400,053)	(39 141,102)	(87 062,350)
Régularisation des sommes distribuables	524 895,036	967 922,498	354 554,936	829 838,006	1 441 439,903
Variation de l'actif net	2 165 805,237	6 337 287,404	(3 731 671,193)	6 474 051,448	2 286 518,125
Actif net					
En début de période	33 558 183,610	29 386 701,443	37 305 905,959	27 100 183,318	27 100 183,318
En fin de période	35 723 988,847	35 723 988,847	33 574 234,766	33 574 234,766	29 386 701,443
Nombre d'actions					
En début de période	30 351	283 354	366 419	261 015	261 015
En fin de période	48 298	348 298	326 750	326 750	283 354
Valeur liquidative	102,567	102,567	102,752	102,752	103,710
Taux de rendement	0,97%	2,77%	0,92%	2,57%	3,50%

Notes aux états financiers trimestriels Arrêtés au 30 Septembre 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 Septembre 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 30/09/2014 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 Portfeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 Septembre 2014	% actif net
Titres OPCVM				
<u>Actions des SICAV</u>	10 000	1 050 532,059	1 041 050,000	2,914%
Actions MILLINUM SICAV	10 000	1 050 532,059	1 041 050,000	2,914%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations de sociétés</u>	211 030	15 044 485,770	15 343 095,371	42,949%
AIL 2010-1	5 500	110 000,000	112 226,400	0,314%
AIL 2013-1	15 000	1 200 000,000	1 222 272,000	3,421%
AMEN BANK 2006	300	9 034,780	9 288,060	0,026%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	513 283,962	515 181,824	1,442%
AMEN BANK SUB 2011	9 300	651 000,000	651 431,520	1,824%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	306 022,320	311 820,500	0,873%
ATL 2011 TF	8 750	875 000,000	902 566,000	2,526%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	306 523,200	0,858%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	120 000,000	124 088,000	0,347%
BH 2009-B	15 000	1 269 000,000	1 309 392,000	3,665%
BTE 2010-B	15 000	1 200 000,000	1 202 160,000	3,365%
BTE 2011-TV	2 000	200 000,000	206 188,800	0,577%
BTE 2010-B	2 000	120 000,000	120 192,000	0,336%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000,000	103 094,400	0,289%
BTK-2009	2 500	183 324,108	188 173,619	0,527%
BTK-2012-1	5 000	428 575,000	447 511,000	1,253%
CIL 2010/1	30 000	600 000,000	604 344,000	1,692%
CIL 2012/2	10 000	800 000,000	824 960,000	2,309%
CIL 2014/1	9 000	900 000,000	911 080,800	2,550%
EO MODERN LEASING 2012	10 000	1 000 000,000	1 032 056,000	2,889%
EO SERVICOM 2012	5 000	400 000,000	411 556,000	1,152%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	310 389,600	0,869%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	120 000,000	122 216,000	0,342%
STB 2010/1	15 000	1 099 800,000	1 124 196,000	3,147%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 250	1 893 750,000	1 912 212,800	5,353%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	155 695,600	160 608,448	0,450%
UIB 2012-1C	2 000	190 000,000	197 366,400	0,552%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	8 062	5 748 548,400	5 691 272,885	15,931%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000	1 035 174	2,898%
BTA 6.75% JUILLET 2017	705	747 970,000	734 688,104	2,057%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 325	2 582 796,500	2 541 862,718	7,115%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	1 032	1 096 781,900	1 075 247,716	3,010%
EMPRUNT ETAT 2014	3 000	300 000,000	304 300,800	0,852%
TOTAL		21 843 566,229	22 075 418,256	61,794%

3.2 Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 860 264,438DT pour la période du 01/01 au 30/09/2014 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période au 31 déc 2013
Dividendes	0,000	60 832,000	0,000	96 972,600	96 972,600
- des Titres OPCVM	0,000	60 832,000	0,000	96 972,600	96 972,600
Revenus des obligations et valeurs assimilées	261 684,056	799 432,438	291 089,931	832 339,238	1 119 416,105
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>190 099,627</u>	<u>558 625,220</u>	<u>193 666,958</u>	<u>548 899,690</u>	<u>737 646,882</u>
- intérêts	190 099,627	558 625,220	193 666,958	548 899,690	737 646,882
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>71 584,429</u>	<u>240 807,218</u>	<u>97 422,973</u>	<u>283 439,548</u>	<u>381 769,223</u>
- intérêts	71 584,429	240 807,218	97 422,973	283 439,548	381 769,223
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<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		
TOTAL	261 684,056	860 264,438	291 089,931	929 311,838	1 216 388,705

3.3 Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à 13 728 451,929 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Placements monétaires		12 998 104,930	13 064 333,478	36,570%
Emetteur STUSID BANK				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	8	4 488 147,049	4 496 754,979	12,587%
CD STUSID 10J 22/09/2014	1	499 451,863	499 945,118	1,399%
CD STUSID 30J 01/09/2014	1	498 293,974	500 000,000	1,400%
CDP STUSID 10J 26/09/2014	1	499 451,863	499 725,744	1,399%
CDP STUSID 10J 29/09/2014	1	499 451,863	499 561,370	1,398%
CDP STUSID 20J 12/09/2014	1	997 722,060	999 885,794	2,799%
CDP STUSID 20J 25/09/2014	1	498 905,227	499 233,029	1,397%
CDP STUSID 30J 25/09/2014	1	498 293,974	498 634,014	1,396%
CDP STUSID 60J 06/08/2014	1	496 576,225	499 769,910	1,399%
Emetteur HANNIBAL LEASE				
<u>Certificats de dépôt HANNIBAL LEASE</u>	3	2 464 250,656	2 468 539,613	6,910%
CDP 90J-H.L 23/09/2014	1	985 661,674	986 915,346	2,763%
CDP 90J-H.L 25/09/2014	1	985 661,674	986 601,553	2,762%
HANNIBAL LEASE 90J-04/09/2014	1	492 927,308	495 022,714	1,386%

Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie</u>	4	1 965 879,971	1 984 505,101	5,555%
ELECTROSTAR 180J 25/04/2014	1	485 542,169	498 257,623	1,395%
ELECTROSTAR 60J 22/09/2014	1	495 061,728	495 794,681	1,388%
ELECTROSTAR 90J 10/09/2014	1	492 638,037	494 331,485	1,384%
ELECTROSTAR 90J 19/08/2014	1	492 638,037	496 121,312	1,389%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	633 049,922	636 862,290	1,783%
STEQ 190J 05/09/2014	1	485 258,511	487 211,272	1,364%
STEQ 90J 17/07/2014	1	147 791,411	149 651,018	0,419%
Emetteur Groupe AMS				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	983 105,265	988 273,869	2,766%
AMS 120J 09/09/2014	1	490 370,852	492 101,336	1,378%
AMS 90J 19/08/2014	1	492 734,413	496 172,533	1,389%
Emetteur GIF				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 463 672,067	2 489 397,626	6,968%
GIF 90J 02/08/2014	1	492 734,413	497 548,451	1,393%
GIF 90J 07/07/2014	1	985 468,827	999 342,763	2,797%
GIF 90J 18/08/2014	1	985 468,827	992 506,412	2,778%
<u>Disponibilités</u>		664 118,451	664 118,451	1,859%
Dépôts à vue		664 118,451	664 118,451	1,859%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		13 662 223,381	13 728 451,929	38,429%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2014 à 391 139,106DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 30/09/2014 sur les placements monétaires.

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 septembre 2014	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période au 31 déc 2013
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	81 814,642	229 769,501	91 255,418	191 959,137	262 284,326
Intérêts des certificats de dépôt	90 961,140	160 073,513	26 748,051	64 780,523	83 507,464
Intérêts des autres placements	0,000	0,000	11 284,909	22 788,822	27 143,014
Intérêts des comptes courants	0,000	1 296,092	3 531,134	6 393,993	10 537,905
TOTAL	172 775,782	391 139,106	132 819,512	285 922,475	383 472,709

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2014	Montant au 30/09/2013	Montant au 31/12/2013
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	0,000	514,568	514,568
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000	1 200,000
TOTAL	0,000	514,568	1 714,568

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à 64 923,755 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2014	Montant au 30/09/2013	Montant au 31/12/2013
Rémunération Distributeurs	23 187,054	22 774,888	20 103,389
Rémunération gestionnaire	27 824,465	27 329,860	24 124,066
Rémunération dépositaire	13 912,236	13 664,926	12 062,040
TOTAL	64 923,755	63 769,674	56 289,495

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à 14 957,583DT 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 30/09/2014	Montant au 30/09/2013	Montant au 31/12/2013
Redevance CMF	3 121,951	2 885,140	2 562,403
Provision jeton de présence	4 493,077	4 493,207	6 005,503
Honoraires commissaire aux comptes	7 047,699	6 953,721	10 147,881
TCL	294,856	268,855	246,071
TOTAL	14 957,583	14 600,923	18 961,858

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2014 au 30/09/2014 se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2014</u>	
Montant (en nominal)	28 335 400,000
Nombre de titres	283 354
Nombre d'actionnaires	855
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	65 342 400,000
Nombre de titres émis	653 424
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	58 848 000,000
Nombre de titres rachetés	588 480
<u>Capital au 30/09/2014</u>	
Montant (en nominal)	34 829 800,000
Sommes non distribuables	-191 020,354
Montant du capital au 30/09/2014	34 638 779,646
<u>Nombre de titres</u>	348 298
Nombre d'actionnaires	1043

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 30/09/2014
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM	-9 482,059
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur obligations	94 893,196
Plus (ou moins) values réalisées sur cession titres OPCVM	-24 086,506
Plus (ou moins) values réalisées sur cession obligations	-143 923,467
Frais négociation	0,000
Droits de sortie	0,000
RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE	-82 598,836
Résultat non distribuable exercices antérieurs	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-290 234,826
Régularisations sommes non distribuables rachats	267 891,014
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES	-191 020,354

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2014 au 30/09/2014 à 178 034,989DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 septembre 2014	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période au 31 déc 2013
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	23 187,053	63 583,920	22 774,887	62 974,733	83 078,121
Rémunération Gestionnaire (TSI)	27 824,466	76 300,709	27 329,859	75 569,674	99 693,738
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	13 912,236	38 150,360	13 664,926	37 784,841	49 846,881
TOTAL	64 923,755	178 034,989	63 769,672	176 329,248	232 618,740

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2014 au 30/09/2014 à 39 377,860 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er juillet au 30 septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 septembre 2014	Période du 1er juillet au 30 septembre 2013	Période du 1er janvier au 30 septembre 2013	Période au 31 déc 2013
Rémunération commissaire aux comptes	2 344,160	6 956,040	2 344,160	6 956,040	10 150,200
Redevance CMF	9 274,629	25 433,059	9 109,768	25 189,389	33 230,580
Jetons de présence	1 512,296	4 487,574	1 512,296	4 487,574	5 999,870
Frais divers	0,000	0,000	0,000	0,000	11,800
Autres impôts	868,169	2 501,187	848,436	2 436,676	3 206,985
TOTAL	13 999,254	39 377,860	13 814,660	39 069,679	52 599,435

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 30/09/2014 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	321,157	411,651	-389,193	343,615
Exercice n	1 033 990,695	1 018 408,196	-967 533,305	1 084 865,586
Sommes Distribuables				1 085 209,201

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

A la date du 30 Septembre 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.