

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2015

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 2015.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2015, 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.

Opinion de l'auditeur

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 2015, 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 29 octobre 2015

Le commissaire aux comptes :

Mahmoud ELLOUMI

BILAN ARRETE AU 30 Septembre 2015
(Montants exprimés en dinars)

Actif	Note	30-sept.-15	30-sept.-14	31-déc.-14
Portefeuille-titres	3.1	20 309 169,809	22 075 418,256	21 255 832,153
Obligations de sociétés		14 828 497,699	15 343 095,371	15 432 561,959
Emprunts d'Etat		4 331 877,476	5 691 272,885	5 823 270,194
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 148 794,634	1 041 050,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	17 014 272,939	13 728 451,929	8 876 881,080
Placements monétaires		16 688 644,891	13 064 333,478	8 292 496,736
Disponibilités		325 628,048	664 118,451	584 384,344
Créances d'exploitation	3.5	11 456,534	0,000	2 543,079
Total Actif		37 334 899,282	35 803 870,185	30 135 256,312
Passif				
Opérateurs Créiteurs	3.6	68 884,762	64 923,755	58 550,184
Autres créiteurs divers	3.7	17 210,535	14 957,583	19 434,588
Total Passif		86 095,297	79 881,338	77 984,772
Actif net		37 248 803,985	35 723 988,847	30 057 271,540
Capital	3.8	36 072 361,846	34 638 779,646	28 834 949,829
Sommes distribuables	3.11	1 176 442,139	1 085 209,201	1 222 321,711
Sommes distribuables des exercices antérieurs		111,462	343,615	286,138
Sommes distribuables de la période		1 176 330,677	1 084 865,586	1 222 035,573
Actif net		37 248 803,985	35 723 988,847	30 057 271,540
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 334 899,282	35 803 870,185	30 135 256,312

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Revenus du portefeuille titres	3.2	243 519,238	780 993,066	261 684,056	860 264,438	1 118 432,437
Dividendes		0,000	57 441,000	0,000	60 832,000	60 832,000
Revenus des obligations		189 804,047	556 071,661	190 099,627	558 625,220	744 903,775
Revenus des emprunts d'Etat		53 715,191	167 480,405	71 584,429	240 807,218	312 696,662
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	223 247,607	493 902,266	172 775,782	391 139,106	558 746,597
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		134 792,813	342 279,705	81 814,642	229 769,501	341 495,181
Revenus des certificats de dépôt		42 793,046	90 151,801	90 961,140	160 073,513	210 057,827
Revenus des Dépôts à Terme		36 926,626	43 793,475	0,000	0,000	0,000
Revenus des comptes à vue		8 735,122	17 677,285	0,000	1 296,092	7 193,589
Total des revenus des placements		466 766,845	1 274 895,332	434 459,838	1 251 403,544	1 677 179,034
Charges de gestion des placements	3.9	(68 884,761)	(176 417,718)	(64 923,755)	(178 034,989)	(236 585,173)
Revenus net des placements		397 882,084	1 098 477,614	369 536,083	1 073 368,555	1 440 593,861
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(15 828,819)	(40 909,073)	(13 999,254)	(39 377,860)	(53 648,674)
Résultat d'exploitation		382 053,265	1 057 568,541	355 536,829	1 033 990,695	1 386 945,187
Régularisation du résultat d'exploitation		5 163,579	118 762,136	26 572,154	50 874,891	(164 909,614)
Sommes distribuables de la période		387 216,844	1 176 330,677	382 108,983	1 084 865,586	1 222 035,573
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(5 163,579)	(118 762,136)	(26 572,154)	(50 874,891)	164 909,614
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		22 440,693	24 773,292	19 008,455	85 411,137	82 342,676
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(14 112,433)	(79 492,430)	(20 139,122)	(168 009,973)	(175 406,032)
Frais de négociation de titres		(122,978)	(1 969,784)	0,000	0,000	(295,979)
Résultat de la période		390 258,547	1 000 879,619	354 406,162	951 391,859	1 293 585,852

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Variation de l'actif net résultant	390 258,547	1 000 879,619	354 406,162	951 391,859	1 293 585,852
des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	382 053,265	1 057 568,541	355 536,829	1 033 990,695	1 386 945,187
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	22 440,693	24 773,292	19 008,455	85 411,137	82 342,676
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession des titres	(14 112,433)	(79 492,430)	(20 139,122)	(168 009,973)	(175 406,032)
Frais de négociation de titres	(122,978)	(1 969,784)	0,000	0,000	(295,979)
Distributions de dividendes	0,000	(1 222 236,362)	0,000	(1 137 057,992)	(1 137 057,992)
Transaction sur capital	1 086 558,333	7 412 889,188	1 811 399,075	6 522 953,537	514 042,237
Souscription	24 870 645,514	66 700 929,316	21 842 819,155	66 070 985,021	95 591 236,805
Capital	24 402 100,000	65 974 200,000	21 408 700,000	65 342 400,000	94 015 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(190 094,199)	(465 223,652)	(117 365,740)	(290 234,826)	(450 219,655)
Régularisation des sommes distribuables	658 639,713	1 191 952,968	551 484,895	1 018 819,847	2 026 156,460
Rachat	23 784 087,181	59 288 040,128	20 031 420,080	59 548 031,484	95 077 194,568
Capital	23 311 700,000	58 626 800,000	19 614 000,000	58 848 000,000	93 346 600,000
Régularisation des sommes non distribuables	(181 085,611)	(411 924,591)	(107 474,956)	(267 891,014)	(460 506,525)
Régularisation des sommes distribuables	653 472,792	1 073 164,719	524 895,036	967 922,498	2 191 101,093
Variation de l'actif net	1 476 816,880	7 191 532,445	2 165 805,237	6 337 287,404	670 570,097
Actif net					
En début de période	35 771 987,105	30 057 271,540	33 558 183,610	29 386 701,443	29 386 701,443
En fin de période	37 248 803,985	37 248 803,985	35 723 988,847	35 723 988,847	30 057 271,540
Nombre d'actions					
En début de période	352 611	290 041	330 351	283 354	283 354
En fin de période	363 515	363 515	348 298	348 298	290 041
Valeur liquidative	102,468	102,468	102,567	102,567	103,631
Taux de rendement de la période	1,01%	2,94%	0,97%	2,77%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

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 2015, 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 30/09/2015 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 Septembre 2015	% actif
<u>Titres OPCVM</u>				
<u>Actions des SICAV</u>	8 048	849 377,567	839 004,000	2,247%
Actions MILLINUM SICAV	8 048	849 377,567	839 004,000	2,247%
<u>Parts des fonds communs</u>	3 013	313 910,410	309 790,634	0,830%
FCP HELION MONEO	3 013	313 910,410	309 790,634	0,830%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>	196 180	14 513 551,794	14 828 497,699	39,718%
AIL 2013-1	15 000	900 000,000	916 800,000	2,456%
AIL 2014-1	1 195	95 589,080	96 535,577	0,259%
AMEN BANK 2006	300	6 023,187	6 191,838	0,017%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	466 616,693	468 420,058	1,255%
AMEN BANK SUB 2011	9 435	566 073,960	566 301,998	1,517%
AMEN BANK SUB 2014	3 100	310 000,000	320 932,615	0,860%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	292 421,080	298 053,040	0,798%
ATL 2011 TF	8 850	707 999,200	730 308,430	1,956%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	306 506,400	0,821%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	80 000,000	82 745,600	0,222%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	513 808,099	1,376%
BH 2009-B	15 000	1 153 500,000	1 190 220,000	3,188%
BTE 2010-B	15 000	1 125 000,000	1 127 016,000	3,019%
BTE 2011-TV	2 000	160 000,000	165 038,400	0,442%
BTE 2010-B	2 000	100 000,000	100 158,400	0,268%
BTEI 2011-TV	1 000	80 000,000	82 519,200	0,221%
BTK-2009	2 500	166 649,644	171 121,400	0,458%
BTK-2012-1	5 000	357 150,000	372 834,000	0,999%
CIL 2012/2	10 000	600 000,000	618 808,000	1,657%
CIL 2014/1	9 000	720 000,000	728 841,600	1,952%
EO MODERN LEASING 2012	10 610	1 061 000,000	1 095 011,421	2,933%
EO SERVICOM 2012	5 000	300 000,000	308 688,000	0,827%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	310 264,800	0,831%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	370 105,367	0,991%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	80 000,000	81 483,200	0,218%
STB 2010/1	15 000	999 750,000	1 021 986,000	2,737%

UIB 2009/1	600	42 000,000	42 413,760	0,114%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 285	1 769 950,000	1 787 386,536	4,787%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	124 543,400	128 472,632	0,344%
UIB 2012-1C	3 325	299 285,550	310 917,328	0,833%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	508 608,000	1,362%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	4 098	4 402 988,600	4 331 877,476	11,603%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 032 792,373	2,766%
BTA 6.75% JUILLET 2017	748	792 146,100	771 495,025	2,066%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 330	2 587 932,500	2 525 643,870	6,765%
EMPRUNT ETAT 2014	20	1 910,000	1 946,208	0,005%
TOTAL		20 079 828,371	20 309 169,809	54,397%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 780 993,066 DT pour la période du 01/01 au 30/09/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er Janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Dividendes	0,000	57 441,000	0,000	60 832,000	60 832,000
- des Titres OPCVM	0,000	57 441,000	0,000	60 832,000	60 832,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	243 519,238	723 552,066	261 684,056	799 432,438	1 057 600,437
Revenus des obligations de sociétés	<u>189 804,047</u>	<u>556 071,661</u>	<u>190 099,627</u>	<u>558 625,220</u>	<u>744 903,775</u>
- intérêts	189 804,047	556 071,661	190 099,627	558 625,220	744 903,775
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>53 715,191</u>	<u>167 480,405</u>	<u>71 584,429</u>	<u>240 807,218</u>	<u>312 696,662</u>
- intérêts	53 715,191	167 480,405	71 584,429	240 807,218	312 696,662
- 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
TOTAL	243 519,238	780 993,066	261 684,056	860 264,438	1 118 432,437

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 17 014 272,939 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Placements monétaires		16 549 953,889	16 688 644,891	44,700%
Emetteur STUSID BANK				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	2	997 829,696	999 014,409	2,676%
CD STUSID 30J 18/09/2015	1	498 356,778	499 067,180	1,337%
CDP STUSID 10J 22/09/2015	1	499 472,918	499 947,229	1,339%
<u>Dépôt à terme STUSID BANK</u>	5	4 300 000,000	4 332 312,927	11,604%
DAT- STUSID BANK 03/07/2015	1	500 000,000	504 734,246	1,352%
DAT- STUSID BANK 20/07/2015	1	2 000 000,000	2 015 573,334	5,399%
DAT- STUSID BANK 25/07/2015	1	500 000,000	503 576,986	1,349%
DAT--STUSID 06/08/2015	1	800 000,000	804 693,567	2,155%
DAT--STUSID 22/07/2015	1	500 000,000	503 734,794	1,349%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie</u>	5	2 364 662,578	2 388 114,371	6,396%
ELECTROSTAR 90J 05/09/2015	1	197 055,215	197 894,737	0,530%
ELECTROSTAR 90J 10/07/2015	1	985 276,074	998 835,032	2,675%
ELECTROSTAR 90J 18/08/2015	1	492 638,037	496 203,055	1,329%
ELECTROSTAR 90J 19/07/2015	1	197 055,215	199 468,439	0,534%
ELECTROSTAR 90J 24/08/2015	1	492 638,037	495 713,108	1,328%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	1 436 132,461	1 457 593,157	3,904%
STEQ 360J 22/05/2015	1	943 494,424	963 261,672	2,580%
STEQ 90J 10/09/2015	1	492 638,037	494 331,485	1,324%
Emetteur Groupe AMS				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	1 481 873,959	1 493 814,444	4,001%
AMS 40J 01/09/2015	1	496 694,215	499 168,399	1,337%
AMS 90J 03/09/2015	1	492 638,037	494 899,219	1,326%
AMS 90J 06/07/2015	1	492 541,707	499 746,826	1,339%
Emetteur GIF				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 065 191,343	2 086 098,290	5,588%
GIF 120J 03/08/2015	1	784 390,244	791 968,731	2,121%
GIF 90J 03/08/2015	1	295 525,025	298 439,546	0,799%
GIF 90J 29/07/2014	1	985 276,074	995 690,013	2,667%
Emetteur HANNIBAL LEASE				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	1 971 709,234	1 992 053,988	5,336%
HANNIBAL LEASE 90J-12/08/2015	1	985 854,617	993 650,794	2,661%
HANNIBAL LEASE 90J-13/07/2015	1	985 854,617	998 403,194	2,674%

Emetteur AL WIFAK LEASING				
Billets de trésorerie	3	1 932 554,618	1 939 643,305	5,195%
WIFAK LEASING180 J 04/09/2015	1	972 946,860	976 887,594	2,617%
WIFAK LEASING180 J 07/09/2015	1	486 473,430	488 223,876	1,308%
WIFAK LEASING 360J 11/09/15	1	473 134,328	474 531,835	1,271%
Disponibilités		325 628,048	325 628,048	0,872%
Dépôts à vue		325 628,048	325 628,048	0,872%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		16 875 581,937	17 014 272,939	45,572%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 30/09/2015 à 493 902,266 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 30/09/2015 sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Intérêts des billets de trésorerie	134 792,813	342 279,705	81 814,642	229 769,501	341 495,181
Intérêts des certificats de dépôt	42 793,046	90 151,801	90 961,140	160 073,513	210 057,827
Intérêts des autres placements	36 926,626	43 793,475	0,000	0,000	0,000
Intérêts des comptes courants	8 735,122	17 677,285	0,000	1 296,092	7 193,589
TOTAL	223 247,607	493 902,266	172 775,782	391 139,106	558 746,597

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 11 456,534 DT au 30/09/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	5 456,534	0,000	1 343,079
Agios créditeurs à recevoir	6 000,000	0,000	1 200,000
TOTAL	11 456,534	0,000	2 543,079

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 68 884,762 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Rémunération Distributeurs	24 601,704	23 187,054	20 910,779
Rémunération Gestionnaire	29 522,035	27 824,465	25 092,935
Rémunération Dépositaire	14 761,023	13 912,236	12 546,470
TOTAL	68 884,762	64 923,755	58 550,184

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à 17 210,535 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Redevance CMF	3 267,630	3 121,951	2 551,644
Provision jeton de présence	6 210,927	4 493,077	6 005,373
Honoraires commissaire aux comptes	7 398,934	7 047,699	10 591,859
TCL	317,533	294,856	262,016
Impôt à payer	15,511	0,000	23,696
TOTAL	17 210,535	14 957,583	19 434,588

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2015 au 30/09/2015 se détaillent ainsi :

Capital initial au 01/01/2015	
Montant (en nominal)	29 004 100,000
Nombre de titres	290 041
Nombre d'actionnaires	953
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	65 974 200,000
Nombre de titres émis	659 742
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	58 626 800,000
Nombre de titres rachetés	586 268
Capital au 30/09/2015	
Montant (en nominal)	36 351 500,000
Sommes non distribuables	-279 138,154
Montant du capital au 30/09/2015	36 072 361,846
Nombre de titres	
Nombre d'actionnaires	819

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, diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/09/2015 :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	-14 493,343	-9 482,059	0,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	39 266,635	94 893,196	82 342,676
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	-14 121,234	-24 086,506	-31 482,565
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	-65 371,196	-143 923,467	-143 923,467
Frais négociation de titres	-1 969,784	0,000	-295,979
RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-56 688,922	-82 598,836	-93 359,335
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-169 150,171	-86 077,706	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-465 223,652	-290 234,826	-450 219,655
Régularisations sommes non distribuables rachats	411 924,591	267 891,014	460 506,525
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES	-279 138,154	-191 020,354	-169 150,171

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/09/2015 à 176 417,718 DT 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 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	24 601,703	63 006,330	23 187,053	63 583,920	84 494,698
Rémunération Gestionnaire (TSI)	29 522,035	75 607,581	27 824,466	76 300,709	101 393,643
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	14 761,023	37 803,807	13 912,236	38 150,360	50 696,832
TOTAL	68 884,761	176 417,718	64 923,755	178 034,989	236 585,173

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2015 au 30/09/2015 à 40 909,073 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1er Juillet au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 30 Septembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014
Rémunération commissaire aux comptes	2 787,090	6 956,040	2 344,160	6 956,040	10 500,200
Redevance CMF	9 840,480	25 202,026	9 274,629	25 433,059	33 797,200
Jetons de présence	2 268,536	6 205,554	1 512,296	4 487,574	5 999,870
Autres impôts	932,713	2 545,453	868,169	2 501,187	3 351,404
TOTAL	15 828,819	40 909,073	13 999,254	39 377,860	53 648,674

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 30/09/2015 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	85,349	150,403	-124,290	111,462
Exercice en cours	1 057 568,541	1 191 802,565	-1 073 040,429	1 176 330,677
Sommes Distribuables				1 176 442,139

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

A la date du 30 Septembre 2015, 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.