

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 Mars 2013 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^{er} janvier au 31 Mars 2013.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 2013, 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.

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans des valeurs mobilières admises à la cote de la bourse, dans des BTA et dans des emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opérations d'émission par appel public à l'épargne ont atteint les 82,253% au 31/03/2013 constituant ainsi un dépassement du plafond de 80% prévu par le Décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Les emplois de la société "AL HIFADH SICAV" dans les valeurs mobilières représentant des titres à court terme négociables sur les marchés relevant de la BCT et dans les "comptes à vue ou à terme " n'ont atteint que 17,960% au 31/03/2013 constituant ainsi une insuffisance par rapport au Taux de 20% prévu par le Décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

A notre avis, et en dehors des observations citées au niveau des paragraphes précédents, 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 31 Mars 2013, 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 avril 2013

Le commissaire aux comptes
Adnène ZGHIDI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Actif	Note	31-mars-13	31-mars-12	31-déc.-12
Portefeuille-titres	3.1	23 705 951,958	21 279 043,596	21 617 561,579
Obligations et valeurs assimilées		15 588 365,820	14 084 157,658	13 069 323,700
Emprunts d'Etat et valeurs assimilés		7 357 355,284	7 194 885,938	7 388 914,879
Titres des Organismes de Placement Collectif		760 230,854	0,000	1 159 323,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	5 176 362,604	5 777 105,338	5 541 873,429
Placements monétaires		4 431 146,011	4 619 464,677	4 673 985,996
Disponibilités		745 216,593	1 157 640,661	867 887,433
Créances d'exploitation	3.5	1 005,851	3 206,838	5 996,589
Total Actif		28 883 320,413	27 059 355,772	27 165 431,597
Passif				
Opérateurs Créditeurs	3.6	50 034,648	48 476,730	47 318,195
Autres créditeurs divers	3.7	12 426,864	12 256,515	17 930,084
Total Passif		62 461,512	60 733,245	65 248,279
Actif net		28 820 858,901	26 998 622,527	27 100 183,318
Capital	3.8	27 542 775,912	25 793 668,947	26 122 250,790
Sommes distribuables		1 278 082,989	1 204 953,580	977 932,528
Résultat d'exploitation de la période		248 823,661	245 825,795	984 783,667
Régularisation du résultat d'exploitation de la période		(2 295,287)	(8 307,571)	-6 918,928
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 031 554,615	967 435,356	67,789
Actif net		28 820 858,901	26 998 622,527	27 100 183,318
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		28 883 320,413	27 059 355,772	27 165 431,597

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période au 31 mars 2013	Période au 31 mars 2012	Période au 31 déc 2012
Revenus du portefeuille titres	3.2	259 876,252	237 935,216	1 001 952,371
Dividendes		0,000	0,000	48 468,000
Revenus des obligations		167 660,313	147 871,583	592 266,545
Revenus des emprunts d'Etat		92 215,939	90 063,633	361 217,826
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	50 531,109	67 483,258	218 103,093
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		34 005,418	41 434,885	139 704,065
Revenus des certificats de dépôt		16 257,131	0,000	36 799,917
Revenus des Dépôts à Terme		0,000	26 048,373	29 768,239
Revenus des comptes à vue		268,560	0,000	11 830,872
Total des revenus des placements		310 407,361	305 418,474	1 220 055,464
Charges de gestion des placements	3.9	(50 034,647)	(48 476,729)	(190 423,046)
Revenu net des placements		260 372,714	256 941,745	1 029 632,418
Autres produits		0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(11 549,053)	(11 115,950)	(44 848,751)
Résultat d'exploitation		248 823,661	245 825,795	984 783,667
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 295,287)	(8 307,571)	(6 918,928)
Sommes distribuables de la période		246 528,374	237 518,224	977 864,739(*)
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 295,287	8 307,571	6 918,928
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(26 323,762)	(23 077,404)	(79 907,353)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		14 490,663	4 073,990	(26 101,774)
Frais de négociation		0,000	0,000	(564,369)
Résultat de la période		236 990,562	226 822,381	878 210,171

(*) : Retraité pour les besoins de la comparabilité

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

	Note	Période au 31 mars 2013	Période au 31 mars 2012	Période au 31 dec. 2012
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		236 990,562	226 822,381	878 210,171
Résultat d'exploitation		248 823,661	245 825,795	984 783,667
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(26 323,762)	(23 077,404)	(79 907,353)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres		14 490,663	4 073,990	(26 101,774)
Frais de négociation		0,000	(0,000)	(564,369)
Distributions de dividendes		0,000	0,000	(1 009 333,809)
Transaction sur capital		1 483 685,021	(1 169 226,722)	(709 719,912)
Souscription		19 586 495,562	14 371 322,681	56 757 160,165
Capital		18 801 000,000	13 737 000,000	55 637 500,000
Régularisation des sommes non distribuables		11 903,212	63 032,953	156 275,495
Régularisation des sommes distribuables		773 592,350	571 289,728	963 384,670
Rachat		18 102 810,541	15 540 549,403	57 466 880,077
Capital		17 369 800,000	14 851 100,000	56 337 000,000
Régularisation des sommes non distribuables		10 744,991	67 892,196	159 582,813
Régularisation des sommes distribuables		722 265,550	621 557,207	970 297,264
Variation de l'actif net		1 720 675,583	(942 404,341)	(840 843,550)
Actif net				
En début de période		27 100 183,318	27 941 026,868	27 941 026,868
En fin de période		28 820 858,901	26 998 622,527	27 100 183,318
Nombre d'actions				
En début de période		261 015	268 010	268 010
En fin de période		275 327	256 869	261 015
Valeur liquidative		104,679	105,106	103,826
Taux de rendement		0,82%	0,82%	3,20%

Notes aux états financiers trimestriels

Arrêtés au 31 Mars 2013

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 31 Mars 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/03/2013 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 s'élève à 23 705 951, 958 DT et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 mars 2013	% actif net
<u>Titres OPCVM</u>				
<u>Actions des SICAV</u>				
	7 157	756 582,186	760 230,854	2,638%
Actions MILLINUM SICAV	7 157	756 582,186	760 230,854	2,638%
<u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u>				
<u>Obligations admises à la cote</u>				
	182 030	15 308 206,546	15 588 365,820	54,087%
AIL 2010-1	5 500	330 000,000	343 516,800	1,192%
AMEN BANK 2006	150	6 046,374	6 061,134	0,021%
AMEN BANK 2006	150	6 000,000	6 039,960	0,021%
AMEN BANK SUB 2010	5 000	433 313,929	442 924,729	1,537%
AMEN BANK SUB 2010	2 000	173 325,571	177 169,682	0,615%
AMEN BANK SUB 2011	9 300	837 000,000	857 928,720	2,977%
ATB 2007/1(25 ANS)	50	4 024,800	4 181,014	0,015%
ATB 2007/1(25 ANS)	300	24 000,000	24 965,280	0,087%
ATB 2007/1(25 ANS)	200	16 000,000	16 643,520	0,058%
ATB 2007/1(25 ANS)	200	16 000,000	16 643,520	0,058%
ATB 2007/1(25 ANS)	100	8 000,000	8 321,760	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	100	8 000,000	8 321,760	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	300	24 000,000	24 965,280	0,087%
ATB 2007/1(25 ANS)	200	16 000,000	16 643,520	0,058%
ATB 2007/1(25 ANS)	100	8 000,000	8 321,760	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	150	12 000,000	12 482,640	0,043%
ATB 2007/1(25 ANS)	800	64 000,000	66 574,080	0,231%
ATB 2007/1(25 ANS)	100	8 000,000	8 321,760	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	100	8 000,000	8 321,760	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	125	10 000,000	10 402,200	0,036%
ATB 2007/1(25 ANS)	25	2 000,000	2 080,440	0,007%
ATB 2007/1(25 ANS)	1 250	100 000,000	104 022,000	0,361%

ATB 2007/1(25 ANS)	100	8 000,000	8 321,760	0,029%
ATB 2007/1(25 ANS)	50	4 000,000	4 160,880	0,014%
ATL 2011 TF	8 750	875 000,000	880 635,000	3,056%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	160 000,000	161 598,400	0,561%
BH 2009-B	15 000	1 384 500,000	1 399 140,000	4,855%
BTE 2010-B	15 000	1 350 000,000	1 383 924,000	4,802%
BTE 2011-TV	2 000	200 000,000	201 163,200	0,698%
BTE*2010-B	1 000	80 000,000	81 787,200	0,284%
BTE*2010-B	1 000	80 000,000	81 787,200	0,284%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000,000	100 581,600	0,349%
BTK-2009	2 500	199 991,072	200 692,031	0,696%
BTK-2012-1	5 000	500 000,000	509 460,000	1,768%
CIL 2010/1	25 000	1 500 000,000	1 542 280,000	5,351%
CIL 2010/1	1 000	60 000,000	61 691,200	0,214%
CIL 2010/1	4 000	240 000,000	246 764,800	0,856%
CIL 2012/2	10 000	1 000 000,000	1 005 416,000	3,489%
EO MODERN LEASING 2012	5 000	500 000,000	502 992,000	1,745%
EO MODERN LEASING 2012	5 000	500 000,000	502 992,000	1,745%
EO SERVICOM 2012	5 000	500 000,000	500 756,000	1,737%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000	100 000,000	104 024,000	0,361%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	1 000	100 000,000	104 024,000	0,361%
STB 2010/1	10 000	799 900,000	800 548,000	2,778%
STB 2010/1	5 000	399 950,000	400 274,000	1,389%
TLS 2008-1	1 000	20 057,000	20 780,533	0,072%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 000	2 125 000,000	2 195 300,000	7,617%
UIB 2009/1 (20 ANS)	250	21 250,000	21 953,000	0,076%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	186 847,800	188 321,480	0,653%
UIB 2012-1C	2 000	200 000,000	202 144,217	0,701%
<u>Obligations non admises à la cote</u>		0,000	0,000	0,000%
Néant				
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	6 791	7 310 095,300	7 357 355,284	25,528%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 016 687,770	3,528%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	424 625,000	429 838,092	1,491%
BTA 6.75% JUILLET 2017	105	109 725,000	113 499,445	0,394%
BTA 6.75% JUILLET 2017	70	73 150,000	75 676,786	0,263%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	470	528 280,000	537 354,129	1,864%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	500	562 000,000	571 653,329	1,983%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	200	224 800,000	228 661,332	0,793%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	500	562 000,000	571 706,801	1,984%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	127	138 239,500	142 270,484	0,494%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	290	315 665,000	324 884,433	1,127%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	100	108 190,000	111 510,311	0,387%

BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	5	5 350,000	5 533,057	0,019%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	474	507 654,000	512 018,291	1,777%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1 172	1 253 922,800	1 265 663,900	4,391%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	139	148 716,100	150 123,804	0,521%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	20	21 378,000	21 594,253	0,075%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	100	106 890,000	107 971,263	0,375%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	156	166 608,000	162 011,561	0,562%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	444	473 703,600	460 943,569	1,599%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	297	316 275,300	308 083,253	1,069%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	10	10 649,000	10 373,173	0,036%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	15	15 750,000	15 476,794	0,054%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	15	15 750,000	15 478,303	0,054%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	90	92 880,000	93 126,332	0,323%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27	29 754,000	29 283,292	0,102%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	70	77 140,000	75 931,527	0,263%
TOTAL		23 374 884,032	23 705 951,958	82,253%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 259 876,252 DT pour la période du 01/01 au 31/03/2013 et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
<u>Dividendes</u>	0,000	0,000
- des Titres OPCVM	0,000	0,000
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	259 876,252	237 935,216
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>167 660,313</u>	<u>147 871,583</u>
- intérêts	167 660,313	147 871,583
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>92 215,939</u>	<u>90 063,633</u>
- intérêts	92 215,939	90 063,633
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000
TOTAL	259 876,252	237 935,216

3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 5 176 362,604 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif Net
<u>Placements monétaires</u>		4 396 666,041	4 431 146,011	15,375%
Emetteur STUSID BANK				
Certificats de dépôt STUSID BANK	3	1 487 922,813	1 493 999,294	5,184%
Dépôt à Terme STUSID BANK	0	0,000	0,000	0,000%
DAT STUSID BANK	0	0,000	0,000	0,000%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	2	1 086 461,539	1 096 780,145	3,806%
ELECTROSTAR 90J 03/02/2013	1	592 615,385	597 265,666	2,072%
ELECTROSTAR 90J 08/01/2013	1	493 846,154	499 514,479	1,733%
Emetteur SOPAT				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	2	345 353,412	347 150,844	1,205%
SOPAT 90J 02/03/2013	1	296 017,210	297 330,037	1,032%
SOPAT 90J 25/01/2013	1	49 336,202	49 820,807	0,173%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	2	983 130,591	997 234,933	3,460%
STEQ 140J 27/11/2012	1	489 768,575	498 878,155	1,731%
STEQ 90J 23/01/2013	1	493 362,016	498 356,778	1,729%
Emetteur AL WIFACK LEASING				
<u>Billets de trésorerie à moins d'un an</u>	1	493 797,686	495 980,795	1,721%
AL WIFAKLEASING 90J 28/02/2013	1	493 797,686	495 980,795	1,721%
<u>Disponibilités</u>		745 216,593	745 216,593	2,586%
Dépôts à vue		745 216,593	745 216,593	2,586%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		5 141 882,634	5 176 362,604	17,960%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/03/2013 à 50 531,109 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 31/03/2013 sur les placements monétaires.

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	34 005,418	41 434,885
Intérêts des certificats de dépôt	16 257,131	0,000
Intérêts des autres placements	0,000	26 048,373
Intérêts des comptes courants	268,560	0,000
TOTAL	50 531,109	67 483,258

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 1 005,851 DT au 31/03/2013 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	1 005,851	2 206,838
Agios créditeurs à recevoir	0,000	1 000,000
TOTAL	1 005,851	3 206,838

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 50 034,648 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
Rémunération Distributeurs	12 825,151	17 313,121
Rémunération gestionnaire	21 443,419	20 775,735
Rémunération dépositaire	15 766,078	10 387,874
TOTAL	50 034,648	48 476,730

NB : Les dettes réelles envers les distributeurs et les dépositaires s'élèvent respectivement à 17 869,517 DT et 10 721,711 DT. L'écart par rapport aux chiffres présentés provient d'une erreur de comptabilisation lors des règlements des rémunérations relatives au quatrième trimestre 2012. Cette erreur, sans incidence sur le solde global des opérateurs créditeurs, a été régularisée au cours du mois d'avril 2013.

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 12 426,864 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et les jetons de présence des administrateurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
Redevance CMF	2 433,537	2 279,171
Provision jetons de présence	7 485,053	7 497,558
Honoraires commissaire aux comptes	2 290,881	2 275,440
TCL	217,393	204,346
Impôt à payer	0,000	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	0,000
TOTAL	12 426,864	12 256,515

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2013 au 31/03/2013 se détaillent ainsi :

<u>Capital initial au 01/01/2013</u>	
Montant (en nominal)	26 101 500,000
Nombre de titres	261 015
<u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u>	
Montant	18 801 000,000
Nombre de titres émis	188 010
<u>Rachats effectués (en nominal)</u>	
Montant	17 369 800,000
Nombre de titres rachetés	173 698
<u>Capital au 31/03/2013</u>	
Montant (en nominal)	27 532 700,000
Sommes non distribuables	10 075,912
Montant du capital au 31/03/2013	27 542 775,912
<u>Nombre de titres</u>	
Nombre d'actionnaires	950

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 50 034,647 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
Rémunération Distributeurs	17 869,517	17 313,120
Rémunération gestionnaire	21 443,419	20 775,735
Rémunération dépositaire	10 721,711	10 387,874
TOTAL	50 034,647	48 476,729

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2013 à 11 549,053 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2013	Montant au 31/03/2012
Rémunération commissaire aux comptes	2 293,200	2 088,541
Redevance CMF	7 147,672	6 925,111
Jetons de présence	1 479,420	1 491,763
Autres impôts	628,761	610,535
TOTAL	11 549,053	11 115,950

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

A la date du 31 Mars 2013, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements hors bilan.

4.2- Données par action

Les données par actions et les ratios pertinents au 31/03/2013 se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2013	31/03/2012
Revenus des placements	1,127	1,189
Charges de gestion des placements	- 0,182	- 0,189
REVENUS NET DES PLACEMENTS	0,945	1,000
Autres produits	-	-
Autres charges	- 0,042	- 0,043
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	0,903	0,957
Régularisation du résultat d'exploitation	- 0,008	- 0,032
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	0,895	0,925
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	- 0,096	- 0,090
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0,053	0,016
Frais de négociation	-	-
Plus ou moins values sur titres et frais négociation	- 0,043	- 0,074
RÉSULTAT NET DE LA PERIODE	0,861	0,883
Droits d'Entrée et de sortie	-	-
RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE LA PERIODE	- 0,043	- 0,074
Régularisation du résultat non distribuable	0,004	- 0,019
SOMMES NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	- 0,039	- 0,093
Distribution de dividendes	-	-
Valeur Liquidative	104,679	105,106

4.3- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/03/2013	31/03/2012
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	0,1793%	0,0441%
Autres charges / Actif Net Moyen	0,0414%	0,0101%
Résultat distribuable Exercice / Actif Net Moyen	0,8833%	0,2162%

4.4- 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.