

# AL HIFADH SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 Mars 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 31 Mars 2014.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 29 Avril 2014

**Le commissaire aux comptes**

**Mahmoud ELLOUMI**

---

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Mars 2014**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>31-mars-14</b>	<b>31-mars-13</b>	<b>31-déc.-13</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>24 341 263,650</b>	<b>23 705 951,958</b>	<b>23 496 159,358</b>
Obligations des sociétés		15 589 289,263	15 588 365,820	15 884 091,787
Emprunts d'Etat		7 583 961,387	7 357 355,284	7 612 067,571
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 168 013,000	760 230,854	0,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>7 836 809,514</b>	<b>5 176 362,604</b>	<b>5 964 078,870</b>
Placements monétaires		7 045 329,936	4 431 146,011	5 304 005,209
Disponibilités		791 479,578	745 216,593	660 073,661
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>491,171</b>	<b>1 005,851</b>	<b>1 714,568</b>
<b>Total Actif</b>		<b>32 178 564,335</b>	<b>28 883 320,413</b>	<b>29 461 952,796</b>
<b>Passif</b>				
<b>Opérateurs Créiteurs</b>	<b>3.6</b>	<b>52 133,879</b>	<b>50 034,648</b>	<b>56 289,495</b>
<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>13 260,316</b>	<b>12 426,864</b>	<b>18 961,858</b>
<b>Total Passif</b>		<b>65 394,195</b>	<b>62 461,512</b>	<b>75 251,353</b>
<b>Actif net</b>		<b>32 113 170,140</b>	<b>28 820 858,901</b>	<b>29 386 701,443</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>30 568 459,958</b>	<b>27 542 775,912</b>	<b>28 249 322,294</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>1 544 710,182</b>	<b>1 278 082,989</b>	<b>1 137 379,149</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 231 611,494	1 031 554,615	184,916
Sommes distribuables de l'exercice		313 098,688	246 528,374	1 137 194,233
<b>Actif net</b>		<b>32 113 170,140</b>	<b>28 820 858,901</b>	<b>29 386 701,443</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>32 178 564,335</b>	<b>28 883 320,413</b>	<b>29 461 952,796</b>

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

	Note	Période au 31 mars 2014	Période au 31 mars 2013	Période au 31 déc. 2013
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>279 937,573</b>	<b>259 876,252</b>	<b>1 216 388,705</b>
Dividendes		0,000	0,000	96 972,600
Revenus des obligations		183 749,742	167 660,313	737 646,882
Revenus des emprunts d'Etat		96 187,831	92 215,939	381 769,223
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>79 758,171</b>	<b>50 531,109</b>	<b>383 472,709</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		68 958,411	34 005,418	262 284,326
Revenus des certificats de dépôt		10 716,832	16 257,131	83 507,464
Revenus des dépôts à Terme		0,000	0,000	27 143,014
Revenus des comptes à vue		82,928	268,560	10 537,905
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>359 695,744</b>	<b>310 407,361</b>	<b>1 599 861,414</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(52 133,878)</b>	<b>(50 034,647)</b>	<b>(232 618,740)</b>
<b>Revenus net des placements</b>		<b>307 561,866</b>	<b>260 372,714</b>	<b>1 367 242,674</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(11 939,135)</b>	<b>(11 549,053)</b>	<b>(52 599,435)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>295 622,731</b>	<b>248 823,661</b>	<b>1 314 643,239</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		17 475,957	(2 295,287)	(177 449,006)
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>313 098,688</b>	<b>246 528,374</b>	<b>1 137 194,233</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(17 475,957)	2 295,287	177 449,006
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(21 247,118)	(26 323,762)	(98 546,666)
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession des titres</b>		1 260,942	14 490,663	(42 739,801)
<b>Frais de négociation</b>		0,000	0,000	(256,849)
<b>Résultat de la période</b>		<b>275 636,555</b>	<b>236 990,562</b>	<b>1 173 099,923</b>

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

	Période au 31 mars 2014	Période au 31 mars 2013	Période au 31 déc. 2013
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>275 636,555</b>	<b>236 990,562</b>	<b>1 173 099,923</b>
Résultat d'exploitation	295 622,731	248 823,661	1 314 643,239
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(21 247,118)	(26 323,762)	(98 546,666)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	1 260,942	14 490,663	(42 739,801)
Frais de négociation	0,000	0,000	(256,849)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>(977 725,219)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>2 450 832,142</b>	<b>1 483 685,021</b>	<b>2 091 143,421</b>
<b>Souscription</b>	<b>21 377 031,967</b>	<b>19 586 495,562</b>	<b>80 254 820,974</b>
Capital	20 509 000,000	18 801 000,000	79 043 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	(70 857,918)	11 903,212	(52 347,530)
Régularisation des sommes distribuables	938 889,885	773 592,350	1 263 968,504
<b>Rachat</b>	<b>18 926 199,825</b>	<b>18 102 810,541</b>	<b>78 163 677,553</b>
Capital	18 161 400,000	17 369 800,000	76 809 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(62 381,758)	10 744,991	(87 062,350)
Régularisation des sommes distribuables	827 181,583	722 265,550	1 441 439,903
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>2 726 468,697</b>	<b>1 720 675,583</b>	<b>2 286 518,125</b>
<b>Actif net</b>			
En début de période	29 386 701,443	27 100 183,318	27 100 183,318
En fin de période	32 113 170,140	28 820 858,901	29 386 701,443
<b>Nombre d'actions</b>			
En début de période	283 354	261 015	261 015
En fin de période	306 830	275 327	283 354
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,661</b>	<b>104,679</b>	<b>103,710</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,82%</b>	<b>3,50%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels** **Arrêtés au 31 Mars 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 31 Mars 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 31/03/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

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

#### 3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 Mars 2014	% actif net
<b>Titres OPCVM</b>				
<b><u>Actions des SICAV</u></b>	<b>11 000</b>	<b>1 166 606,000</b>	<b>1 168 013,000</b>	<b>3,637%</b>
Actions MILLINUM SICAV	11 000	1 166 606,000	1 168 013,000	3,637%
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>	<b>199 030</b>	<b>15 272 404,279</b>	<b>15 589 289,263</b>	<b>48,545%</b>
AIL 2010-1	5 500	220 000,000	229 064,000	0,713%
AIL 2013-1	15 000	1 500 000,000	1 570 188,000	4,890%
AMEN BANK 2006	300	9 034,780	9 081,097	0,028%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	559 951,231	574 275,253	1,788%
AMEN BANK SUB 2011	9 300	744 000,000	762 600,000	2,375%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	323 023,560	337 774,129	1,052%
ATL 2011 TF	8 750	875 000,000	880 635,000	2,742%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	120 000,000	121 200,000	0,377%
BH 2009-B	15 000	1 269 000,000	1 282 416,000	3,993%
BTE 2010-B	15 000	1 275 000,000	1 307 040,000	4,070%
BTE 2011-TV	2 000	200 000,000	201 310,400	0,627%
BTE*2010-B	2 000	140 000,000	143 128,000	0,446%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000,000	100 655,200	0,313%
BTK-2009	2 500	183 324,108	184 073,408	0,573%
BTK-2012-1	5 000	428 575,000	436 683,000	1,360%
CIL 2010/1	30 000	1 200 000,000	1 233 840,000	3,842%
CIL 2012/2	10 000	800 000,000	804 104,000	2,504%
EO MODERN LEASING 2012	10 000	1 000 000,000	1 005 984,000	3,133%
EO SERVICOM 2012	5 000	400 000,000	400 484,000	1,247%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	301 545,600	0,939%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	160 000,000	166 382,400	0,518%
STB 2010/1	15 000	1 099 800,000	1 100 820,000	3,428%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 250	2 020 000,000	2 086 821,600	6,498%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	155 695,600	156 923,376	0,489%
UIB 2012-1C	2 000	190 000,000	192 260,800	0,599%
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>				
	<b>7 084</b>	<b>7 614 461,300</b>	<b>7 583 961,387</b>	<b>23,616%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 014 306,596	3,159%
BTA 6.75% JUILLET 2017	395	424 625,000	425 302,385	1,324%
BTA 6.75% JUILLET 2017	105	109 725,000	112 471,623	0,350%

BTA 6.75% JUILLET 2017	70	73 150,000	74 989,146	0,234%
BTA 6.75% JUILLET 2017	50	52 050,000	53 582,262	0,167%
BTA 6.75% JUILLET 2017	20	20 820,000	21 433,338	0,067%
BTA 6.75% JUILLET 2017	25	26 000,000	26 776,574	0,083%
BTA 6.75% JUILLET 2017	40	41 600,000	42 930,316	0,134%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	470	528 280,000	532 511,835	1,658%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	500	562 000,000	566 501,952	1,764%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	200	224 800,000	226 600,781	0,706%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	500	562 000,000	566 549,554	1,764%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	127	138 239,500	141 283,614	0,440%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	290	315 665,000	322 629,324	1,005%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	100	108 190,000	110 789,639	0,345%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	5	5 350,000	5 501,684	0,017%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	15	15 624,000	16 308,366	0,051%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	10	10 416,000	10 872,244	0,034%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	20	20 800,000	21 715,654	0,068%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	88	91 432,000	95 522,518	0,297%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	474	507 654,000	501 944,580	1,563%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1 172	1 253 922,800	1 241 083,374	3,865%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	139	148 716,100	147 193,858	0,458%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	20	21 378,000	21 178,756	0,066%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	100	106 890,000	105 893,780	0,330%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	20	20 458,000	21 182,857	0,066%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	156	166 608,000	159 472,909	0,497%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	444	473 703,600	453 807,549	1,413%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	297	316 275,300	303 444,556	0,945%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	10	10 649,000	10 216,988	0,032%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	15	15 750,000	15 287,115	0,048%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	15	15 750,000	15 287,813	0,048%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	90	92 880,000	91 845,503	0,286%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	5	5 166,000	5 125,549	0,016%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27	29 754,000	28 507,068	0,089%
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	70	77 140,000	73 909,727	0,230%
<b>TOTAL</b>		<b>24 053 471,579</b>	<b>24 341 263,650</b>	<b>75,798%</b>

### 3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 279 937,573 DT pour la période du 01/01 au 31/03/2014 et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2014	Montant au 31/03/2013
<b><u>Dividendes</u></b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
- des Titres OPCVM	0,000	0,000
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>279 937,573</b>	<b>259 876,252</b>
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<b><u>183 749,742</u></b>	<b><u>167 660,313</u></b>
- intérêts	183 749,742	167 660,313
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<b><u>96 187,831</u></b>	<b><u>92 215,939</u></b>
- intérêts	96 187,831	92 215,939
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
- intérêts	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>279 937,573</b>	<b>259 876,252</b>

### 3.3. Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à 7 836 809,514 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acqui.	Valeur actuelle	% actif net
<b><u>Placements monétaires</u></b>		<b>6 946 530,969</b>	<b>7 045 329,936</b>	<b>21,939%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	<b>3</b>	<b>1 496 823,294</b>	<b>1 497 508,757</b>	<b>4,663%</b>
CD STUSID 10J 31/03/2014	1	499 480,675	499 532,547	1,556%
CD STUSID 30J 26/03/2014	1	498 379,922	498 702,887	1,553%
CDP STUSID 20J 26/03/2014	1	498 962,697	499 273,323	1,555%
<u>Dépôt à Terme STUSID BANK</u>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000%</b>
DAT STUSID BANK	0	0,000	0,000	0,000%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>1</b>	<b>492 830,837</b>	<b>496 622,102</b>	<b>1,546%</b>
ELECTROSTAR 90J 12/02/2014	1	492 830,837	496 622,102	1,546%
<b>Emetteur SOPAT</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>5</b>	<b>245 489,091</b>	<b>247 726,143</b>	<b>0,771%</b>
SOPAT 100J 06/01/2014	1	49 210,347	49 879,530	0,155%
SOPAT 100J 17/03/2014	1	49 199,673	49 317,674	0,154%
SOPAT 120J 10/02/2014	1	49 049,788	49 440,168	0,154%

SOPAT 120J05/02/2014	1	49 049,788	49 479,636	0,154%
SOPAT 130J 10/01/2014	1	48 979,495	49 609,135	0,154%
<b>Emetteur STEQ</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	<b>440 797,374</b>	<b>447 490,301</b>	<b>1,393%</b>
STEQ 150J 19/11/2013	1	292 962,588	299 181,136	0,932%
STEQ 90J 12/03/2014	1	147 834,786	148 309,165	0,462%
<b>Emetteur Groupe AMS</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	1	<b>492 050,095</b>	<b>495 985,150</b>	<b>1,544%</b>
AMS 100J 10/02/2014	1	492 050,095	495 985,150	1,544%
<b>Emetteur GIF</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	<b>1 457 742,402</b>	<b>1 468 335,366</b>	<b>4,572%</b>
GIF 180J 03/02/2014	1	485 914,134	490 266,112	1,527%
GIF 180J 19/02/2014	1	971 828,268	978 069,254	3,046%
<b>Emetteur SERVICOM</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	5	<b>2 320 797,876</b>	<b>2 391 662,117</b>	<b>7,448%</b>
SERVICOM 10J 31/03/2014	1	49 919,053	49 927,133	0,155%
SERVICOM 330J 20/05/2013	1	477 180,575	498 975,961	1,554%
SERVICOM 60J 06/03/2014	1	495 159,299	497 242,476	1,548%
SERVICOM30J 19/03/2014	1	298 538,949	299 169,881	0,932%
SERVICOM 380J 20/05/2013	1	1 000 000,000	1 046 346,666	3,258%
<b>Disponibilités</b>		<b>791 479,578</b>	<b>791 479,578</b>	<b>2,465%</b>
Dépôts à vue		791 479,578	791 479,578	2,465%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>7 738 010,547</b>	<b>7 836 809,514</b>	<b>24,404%</b>

### 3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/03/2014 à 79 758,171 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 31/03/2014 sur les placements monétaires.

Désignation	Montant au 31/03/2014	Montant au 31/03/2013
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	68 958,411	34 005,418
Intérêts des certificats de dépôt	10 716,832	16 257,131
Intérêts des autres placements	0,000	0,000
Intérêts des comptes courants	82,928	268,560
<b>TOTAL</b>	<b>79 758,171</b>	<b>50 531,109</b>

### **3.5. Les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent à 491,171 DT au 31/03/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/03/2014</b>	<b>Montant au 31/03/2013</b>
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	491,171	1 005,851
Agios créditeurs à recevoir	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>491,171</b>	<b>1 005,851</b>

### **3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à 52 133,879 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/03/2014</b>	<b>Montant au 31/03/2013</b>
Rémunération Distributeurs	18 619,241	12 825,151
Rémunération Gestionnaire	22 343,090	21 443,419
Rémunération Dépositaire	11 171,548	15 766,078
<b>TOTAL</b>	<b>52 133,879</b>	<b>50 034,648</b>

### **3.7. Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à 13 260,316 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 :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/03/2014</b>	<b>Montant au 31/03/2013</b>
Redevance CMF	2 633,125	2 433,537
Provision jeton de présence	7 484,923	7 485,053
Honoraires commissaire aux comptes	2 384,859	2 290,881
TCL	254,598	217,393
Impôt à payer	502,811	0,000
Frais dépositaires à payer	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>13 260,316</b>	<b>12 426,864</b>

### 3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2014 au 31/03/2014 se détaillent ainsi :

<b><u>Capital initial au 01/01/2014</u></b>	
Montant (en nominal)	28 335 400,000
Nombre de titres	283 354
Nombre d'actionnaires	855
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>	
Montant	20 509 000,000
Nombre de titres émis	205 090
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>	
Montant	18 161 400,000
Nombre de titres rachetés	181 614
<b><u>Capital au 31/03/2014</u></b>	
Montant (en nominal)	30 683 000,000
Sommes non distribuables	-114 540,042
Montant du capital au 31/03/2014	30 568 459,958
<b><u>Nombre de titres</u></b>	306 830
Nombre d'actionnaires	848

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 :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/03/2014</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM	1 407,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur actions	-22 654,118
Plus (ou moins) values réalisées sur titres OPCVM	1 272,000
Plus (ou moins) values réalisées sur obligations	-11,058
Plus ou moins values réalisées sur titres OPCVM	0,000
Frais négociation	0,000
Droits de sortie	0,000
<b>RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-19 986,176</b>
Résultat non distribuable exercices antérieurs	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-70 857,918
Régularisations sommes non distribuables rachats	62 381,758
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES</b>	<b>-114 540,042</b>

### 3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à 52 133,878 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2014	Montant au 31/03/2013
Rémunération Distributeurs (STUSIDBANK et TSI)	18 619,240	17 869,517
Rémunération Gestionnaire (TSI)	22 343,090	21 443,419
Rémunération Dépositaire (STUSIDBANK)	11 171,548	10 721,711
<b>TOTAL</b>	<b>52 133,878</b>	<b>50 034,647</b>

### 3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2014 à 11 939,135 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2014	Montant au 31/03/2013
Rémunération commissaire aux comptes	2 293,200	2 293,200
Redevance CMF	7 447,559	7 147,672
Jetons de présence	1 479,420	1 479,420
Frais divers	0,000	0,000
Autres impôts	718,956	628,761
<b>TOTAL</b>	<b>11 939,135</b>	<b>11 549,053</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 31/03/2014 :

Désignation	Résultat en instance d'affectation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	1 231 611,494	0,000	0,000	0,000	1 231 611,494
Exercice n	0,000	295 622,731	115 661,385	-98 185,428	313 098,688
<b>Sommes Distribuables</b>					<b>1 544 710,182</b>

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

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

A la date du 31 Mars 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.

---