

AL HIFADH SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/06/2016**

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} Avril au 30 juin 2016.

Nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 juin 2016, 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 juin 2016, 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 28 Juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :

Mahmoud ELLOUMI

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2016
(Montants exprimés en dinars)

Actif	Note	30-juin-16	30-juin-15	31-déc.-15
Portefeuille-titres	3.1	22 130 710,922	22 085 632,268	19 430 402,481
Obligations de sociétés		15 799 298,051	16 012 888,107	14 737 419,616
Emprunts d'Etat		4 345 863,871	4 326 570,011	4 377 466,865
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 985 549,000	1 746 174,150	315 516,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	18 237 382,364	13 747 243,316	17 616 942,257
Placements monétaires		17 354 492,596	12 966 359,105	17 162 228,884
Disponibilités		882 889,768	780 884,211	454 713,373
Créances d'exploitation	3.5	14 693,595	8 510,088	15 530,734
Total Actif		40 382 786,881	35 841 385,672	37 062 875,472
Passif				
Opérateurs Crédeurs	3.6	73 138,949	57 079,652	66 984,491
Autres crédeurs divers	3.7	22 551,544	12 318,915	22 874,273
Total Passif		95 690,493	69 398,567	89 858,764
Actif net		40 287 096,388	35 771 987,105	36 973 016,708
Capital	3.8	39 381 375,898	34 982 765,152	35 431 804,798
Sommes distribuables	3.11	905 720,490	789 221,953	1 541 211,910
Sommes distribuables des exercices antérieurs		22,394	108,120	109,490
Sommes distribuables de la période		905 698,096	789 113,833	1 541 102,420
Actif net		40 287 096,388	35 771 987,105	36 973 016,708
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		40 382 786,881	35 841 385,672	37 062 875,472

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 1er Avril au 30 juin 2016	Période du 1er janvier au 30 juin 2016	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2015
Revenus du portefeuille titres	3.2	351 585,711	589 595,703	294 751,544	537 473,828	1 019 307,500
Dividendes des titres OPCVM		103 067,568	103 067,568	57 441,000	57 441,000	57 441,000
Revenus des obligations		194 819,881	379 299,489	184 176,874	366 267,614	740 670,277
Revenus des emprunts d'Etat		53 698,262	107 228,646	53 133,670	113 765,214	221 196,223
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	250 932,931	522 404,658	149 599,660	270 654,659	736 355,066
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		112 823,442	225 298,154	97 381,244	207 486,892	504 426,275
Revenus des certificats de dépôt		85 456,199	210 251,712	38 347,849	47 358,755	123 826,451
Revenus des dépôts à terme		39 379,614	63 046,683	6 866,849	6 866,849	75 596,055
Revenus des comptes à vue		13 273,676	23 808,109	7 003,718	8 942,163	32 506,285
Total des revenus des placements		602 518,642	1 112 000,361	444 351,204	808 128,487	1 755 662,566
Charges de gestion des placements	3.9	(73 138,947)	(145 742,603)	(57 079,651)	(107 532,957)	(243 402,208)
Revenus net des placements		529 379,695	966 257,758	387 271,553	700 595,530	1 512 260,358
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(17 153,837)	(33 106,208)	(13 159,406)	(25 080,254)	(57 085,133)
Résultat d'exploitation		512 225,858	933 151,550	374 112,147	675 515,276	1 455 175,225
Régularisation du résultat d'exploitation		(68 633,188)	(27 453,454)	116 628,086	113 598,557	85 927,195
Sommes distribuables de la période		443 592,670	905 698,096	490 740,233	789 113,833	1 541 102,420
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		68 633,188	27 453,454	(116 628,086)	(113 598,557)	(85 927,195)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(39 378,426)	(41 327,487)	(53 098,088)	2 332,599	30 040,015
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(49 745,717)	(50 652,436)	(1,240)	(65 379,997)	(87 616,053)
Frais de négociation de titres		(606,357)	(1 445,986)	(1 273,903)	(1 846,806)	(1 969,784)
Résultat net de la période		422 495,358	839 725,641	319 738,916	610 621,072	1 395 629,403

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

	Période du 1er Avril au 30 juin 2016	Période du 1er janvier au 30 juin 2016	Période du 1er Avril au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 30 juin 2015	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2015
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	422 495,358	839 725,641	319 738,916	610 621,072	1 395 629,403
Résultat d'exploitation	512 225,858	933 151,550	374 112,147	675 515,276	1 455 175,225
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(39 378,426)	(41 327,487)	(53 098,088)	2 332,599	30 040,015
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	(49 745,717)	(50 652,436)	(1,240)	(65 379,997)	(87 616,053)
Frais de négociation de titres	(606,357)	(1 445,986)	(1 273,903)	(1 846,806)	(1 969,784)
Distributions de dividendes	(1 541 194,450)	(1 541 194,450)	(1 222 236,362)	(1 222 236,362)	(1 222 236,362)
Transaction sur capital	(4 583 387,575)	4 015 548,489	7 597 631,048	6 326 330,855	6 742 352,127
Souscription	34 445 725,180	69 775 802,402	28 305 597,594	41 830 283,802	98 385 013,623
Capital	35 646 400,000	69 600 400,000	28 588 100,000	41 572 100,000	96 737 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	(329 841,057)	(596 675,419)	(196 600,978)	(275 129,453)	(702 144,988)
Régularisation des sommes distribuables	(870 833,763)	772 077,821	(85 901,428)	533 313,255	2 350 058,611
Rachat	39 029 112,755	65 760 253,913	20 707 966,546	35 503 952,947	91 642 661,496
Capital	39 848 200,000	65 536 300,000	21 107 100,000	35 315 100,000	90 032 400,000
Régularisation des sommes non distribuables	(373 642,636)	(575 572,428)	(144 998,054)	(230 838,980)	(653 845,779)
Régularisation des sommes distribuables	(445 444,609)	799 526,341	(254 135,400)	419 691,927	2 264 107,275
Variation de l'actif net	(5 702 086,667)	3 314 079,680	6 695 133,602	5 714 715,565	6 915 745,168
Actif net					
En début de période	45 989 183,055	36 973 016,708	29 076 853,503	30 057 271,540	30 057 271,540
En fin de période	40 287 096,388	40 287 096,388	35 771 987,105	35 771 987,105	36 973 016,708
Nombre d'actions					
En début de période	439 747	357 088	277 801	290 041	290 041
En fin de période	397 729	397 729	352 611	352 611	357 088
Valeur liquidative	101,292	101,292	101,448	101,448	103,540
Taux de rendement de la période	0,98%	2,00%	0,95%	1,96%	3,98%

Notes aux états financiers trimestriels

Arrêtés au 30 Juin 2016

1. Présentation de la société :

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2. Référentiel et principes comptables appliqués :

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30 Juin 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 30/06/2016 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, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2.2.2. Evaluation des placements :

Les placements en obligations admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

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

3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30 Juin 2016	% actif
<u>Titres OPCVM</u>				
<u>Actions des SICAV</u>	10 000	1 011 890,000	1 019 380,000	2,524%
TUNISO-EMIRATE SICAV	10 000	1 011 890,000	1 019 380,000	2,524%
<u>Part des fonds communs</u>	9 500	1 000 359,000	966 169,000	2,393%
FCP HELION MONEO	9 500	1 000 359,000	966 169,000	2,393%
<u>Obligations de sociétés admises à la cote</u>	223 471	15 418 318,021	15 799 298,051	39,124%
AIL 2013-1	15 000	600 000,000	602 856,000	1,493%
AIL 2014-1	1 320	105 589,080	111 253,268	0,275%
AMEN BANK 2006	300	3 011,593	3 056,002	0,008%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	466 616,693	483 171,330	1,196%
AMEN BANK SUB 2011	9 747	584 793,960	606 402,964	1,502%
AMEN BANK SUB 2014	3 000	300 000,000	306 026,400	0,758%
AMEN BANK SUB 2014 A	6 200	491 200,000	501 578,977	1,242%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	275 219,840	276 658,173	0,685%
ATL 7.6% 2014/3	4 000	320 000,000	327 602,215	0,811%
ATL 2011 TF	8 850	530 999,400	541 152,341	1,340%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	302 078,400	0,748%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	40 000,000	40 891,200	0,101%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	505 984,000	1,253%
BH 2009-B	15 000	1 038 000,000	1 060 008,000	2,625%
BTE 2010-B	15 000	1 125 000,000	1 166 424,000	2,888%
BTE 2011-TV	2 000	120 000,000	122 164,800	0,303%
BTE 2010-B	2 000	100 000,000	103 273,600	0,256%
BTE 2011-TV	1 000	60 000,000	61 082,400	0,151%
BTK-2009	2 500	149 982,680	152 160,519	0,377%
BTK-2012-1	5 000	285 725,000	294 697,000	0,730%
CIL 2012/2	10 000	400 000,000	407 384,000	1,009%
CIL 2014/1	9 050	724 000,000	764 109,592	1,892%
EO MODERN LEASING 2012	11 200	896 000,000	913 059,834	2,261%
EO SERVICOM 2012	5 000	200 000,000	203 056,000	0,503%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	305 944,800	0,758%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	364 618,800	0,903%
HANNIBAL LEASE 2015-02	5 000	500 000,000	507 964,000	1,258%
HANNIBAL LEASE 2016-01	6 000	600 000,000	600 302,400	1,487%
MEUBLATEX 2015	1 500	150 000,000	150 026,400	0,372%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	40 000,000	40 307,200	0,100%
STB 2010/1	15 000	899 700,000	910 152,000	2,254%

TLS 7.55% 2014/2	2 000	160 000,000	165 254,529	0,409%
UIB 2009/1	600	42 000,000	43 884,960	0,109%
UIB 2009/1 (20 ANS)	26 799	1 875 930,000	1 960 108,313	4,854%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	93 391,200	95 210,192	0,236%
UIB 2012-1C	3 425	291 158,575	298 489,442	0,739%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	500 904,000	1,240%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	4392	4 454 445,300	4 345 863,871	10,762%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 019 914,461	2,526%
BTA 6.75% JUILLET 2017	748	792 146,100	795 775,563	1,971%
BTA 6.9 9 MAI 2022	34	34 986,000	35 185,891	0,087%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 340	2 598 002,500	2 486 643,422	6,158%
EMPRUNT ETAT 2014 C/6.35%	20	1 910,000	1 927,511	0,005%
EMPRUNT ETAT2014 A/5.95%	200	1 483,200	1 486,967	0,004%
EMPRUNT ETAT2014 B/6.15%	50	4 917,500	4 930,056	0,012%
TOTAL		21 885 012,321	22 130 710,922	54,802%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 589 595,703 DT pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Dividendes	103 067,568	103 067,568	57 441,000	57 441,000	57 441,000
- des Titres OPCVM	103 067,568	103 067,568	57 441,000	57 441,000	57 441,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	248 518,143	486 528,135	237 310,544	480 032,828	961 866,500
Revenus des obligations de sociétés	194 819,881	379 299,489	184 176,874	366 267,614	740 670,277
- intérêts	194 819,881	379 299,489	184 176,874	366 267,614	740 670,277
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	53 698,262	107 228,646	53 133,670	113 765,214	221 196,223
- intérêts	53 698,262	107 228,646	53 133,670	113 765,214	221 196,223
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	351 585,711	589 595,703	294 751,544	537 473,828	1 019 307,500

3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 18 237 382,364 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Placements monétaires		17 236 477,646	17 354 492,596	42,975%
Emetteur BTE				
<u>Certificats de dépôt BTE</u>	4	1 967 011,018	1 980 921,021	4,905%
CD BTE 160J 17/05/2016	1	488 349,515	491 557,052	1,217%
CD BTE 160J 29/04/2016	1	487 596,899	492 387,679	1,219%
CD BTE 40J 08/06/2016	1	497 460,668	498 916,830	1,235%
CD BTE 90J 29/04/2016	1	493 603,936	498 059,460	1,233%
<u>Dépôt à terme BTE</u>	4	1 950 000,000	1 961 983,013	4,858%
DAT-BTE 12/05/2016 7%	1	500 000,000	503 835,617	1,248%
DAT-BTE 12/05/2016 6.5%	1	550 000,000	553 917,808	1,372%
DAT-BTE 31/05/2016 6.75%	1	300 000,000	301 375,890	0,746%
DAT-BTE 31/05/2016 7%	1	600 000,000	602 853,698	1,493%
Emetteur AL WIFAK LEASING				
<u>Certificats de dépôt AL WIFAK LEASING</u>	1	473 134,328	494 788,788	1,225%
AL WIFAK LEASING 360J 11/09/15	1	473 134,328	494 788,788	1,225%
Emetteur STUSID BANK				
<u>Certificat de dépôt STUSID BANK</u>	3	3 488 674,641	3 493 641,198	8,651%
CD STUSID 30J 08/06/2016	1	1 495 566,441	1 498 962,564	3,712%
CD STUSID 30J 22/06/2016	1	997 044,294	997 928,710	2,471%
CDP STUSID 40J 24/06/2016	1	996 063,906	996 749,924	2,468%
<u>Dépôt à terme STUSID BANK</u>	2	2 000 000,000	2 011 025,534	4,980%
DAT STUSID 18/05/2016	1	1 000 000,000	1 005 053,370	2,489%
DAT STUSID 10/05/2016	1	1 000 000,000	1 005 972,164	2,491%
Emetteur ELECTROSTAR				
<u>Billets de trésorerie</u>	4	1 967 446,855	1 987 992,340	4,923%
ELECTROSTAR 180J 01/06/2016	1	194 142,582	195 088,853	0,483%
ELECTROSTAR 90J 04/05/2016	1	492 541,707	497 315,909	1,232%
ELECTROSTAR 90J 05/04/2016	1	788 220,859	799 600,250	1,980%
ELECTROSTAR 90J 20/05/2016	1	492 541,707	495 987,328	1,228%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 357 396,487	2 367 147,012	5,862%
STEQ 160J 16/06/2016	1	973 860,705	976 238,478	2,417%
STEQ 60J 16/05/2016	1	890 994,075	897 878,271	2,223%
STEQ 90J 25/06/2016	1	492 541,707	493 030,263	1,221%
Emetteur Groupe AMS				
<u>Billets de trésorerie</u>	2	968 654,023	975 949,678	2,417%
AMS 100J 27/04/2016	1	491 730,141	497 066,122	1,231%
AMS 290J 05/06/2016	1	476 923,882	478 883,556	1,186%
Emetteur GIF				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 064 160,294	2 081 044,012	5,153%
GIF 100J 26/04/2016	1	983 460,283	994 298,701	2,462%

GIF 150J 29/04/2016	1	292 633,279	295 671,500	0,732%
GIF 90J 08/06/2016	1	788 066,732	791 073,811	1,959%
Disponibilités		882 889,768	882 889,768	2,186%
Dépôts à vue		876 703,467	876 703,467	2,171%
Sommes à l'encaissement		6 186,301	6 186,301	0,015%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
TOTAL		18 119 367,414	18 237 382,364	45,161%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 à 522 404,658 DT et représente le montant des intérêts au titre de la même période sur les placements monétaires et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Intérêts des billets de trésorerie	112 823,442	225 298,154	97 381,244	207 486,892	504 426,275
Intérêts des certificats de dépôt	85 456,199	210 251,712	38 347,849	47 358,755	123 826,451
Intérêts des dépôts à terme	39 379,614	63 046,683	6 866,849	6 866,849	75 596,055
Intérêts des comptes courants	13 273,676	23 808,109	7 003,718	8 942,163	32 506,285
TOTAL	250 932,931	522 404,658	149 599,660	270 654,659	736 355,066

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 14 693,595 DT au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2016	Montant au 30/06/2015	Montant au 31/12/2015
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	3 693,595	5 910,088	2 030,734
Agios créditeurs à recevoir	11 000,000	2 600,000	13 500,000
TOTAL	14 693,595	8 510,088	15 530,734

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 73 138,949 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2016	Montant au 30/06/2015	Montant au 31/12/2015
Rémunération distributeurs	26 121,055	20 385,591	23 923,033
Rémunération gestionnaire	31 345,259	24 462,705	28 707,637
Rémunération dépositaire	15 672,635	12 231,356	14 353,821
TOTAL	73 138,949	57 079,652	66 84,491

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à 22 551,544 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 30/06/2016	Montant au 30/06/2015	Montant au 31/12/2015
Redevance CMF	1 896,307	2 832,978	3 284,104
Provision jeton de présence	4 475,380	3 942,391	8 479,463
Honoraires commissaire aux comptes	15 844,177	4 611,844	10 776,094
TCL	335,680	262,227	334,612
Impôt à payer	0,000	669,475	0,000
TOTAL	22 551,544	12 318,915	22 874,273

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2016	
Montant (en nominal)	35 708 800,000
Nombre de titres	357 088
Nombre d'actionnaires	826
Souscriptions réalisées (en nominal)	
Montant	69 600 400,000
Nombre de titres émis	696 004
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	65 536 300,000
Nombre de titres rachetés	655 363
Capital au 30/06/2016	
Montant (en nominal)	39 772 900,000
Sommes non distribuables	-391 524,102
Montant du capital au 30/06/2016	39 381 375,898
Nombre de titres	
Nombre d'actionnaires	705

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins-values potentielles sur titres et des plus ou moins-values réalisées sur cession de 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 30/06/2016 :

Désignation	Montant au 30/06/2016	Montant au 30/06/2015	Montant au 31/12/2015
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	-25 599,114	-45 060,500	-1 100,886
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	-15 728,373	47 393,099	31 140,901
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	-50 643,963	0,000	-22 244,857
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession obligations et valeurs assimilées	-8,473	-65 379,997	-65 371,196
Frais négociation de titres	-1 445,986	-1 846,806	-1 969,784
RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-93 425,909	-64 894,204	-59 545,822
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-276 995,202	-169 150,171	-169 150,171
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-596 675,419	-275 129,453	-702 144,988
Régularisations sommes non distribuables rachats	575 572,428	230 838,980	653 845,779
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES	-391 524,102	-278 334,848	-276 995,202

3.9. Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 à 145 742,603 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	26 121,054	52 050,931	20 385,590	38 404,627	86 929,362
Rémunération Gestionnaire (TSI)	31 345,258	62 461,113	24 462,704	46 085,546	104 315,217
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	15 672,635	31 230,559	12 231,357	23 042,784	52 157,629
TOTAL	73 138,947	145 742,603	57 079,651	107 532,957	243 402,208

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/06/2016 à 33 106,208 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2016	Période du 1 ^{er} Avril au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Rémunération commissaire aux comptes	2 739,381	5 068,083	1 875,750	4 168,950	10 333,200
Redevance CMF	10 448,208	20 819,956	8 154,070	15 361,546	34 771,050
Jetons de présence	2 758,227	4 995,917	2 243,878	3 937,018	8 474,090
Autres impôts	1 208,021	2 222,252	885,708	1 612,740	3 506,793
TOTAL	17 153,837	33 106,208	13 159,406	25 080,254	57 085,133

3.11. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 30/06/2016 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	17,460	17,190	-12,256	22,394
Exercice n	933 151,550	772 060,631	-799 514,085	905 698,096
Sommes Distribuables				905 720,490

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

Les engagements hors bilan de la société AL HIFADH SICAV au 30/06/2016 se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
- Titres à livrer	0,000	0,000	0,000
- Titres à recevoir	6 186,301	0,000	0,000
- Titres à libérer	0,000	0,000	0,000
TOTAL	6 186,301	0,000	0,000

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 comptable 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.