

AL HIFADH SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30/09/2016

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} juillet au 30 Septembre 2016.

Nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 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 Septembre 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 19 Octobre 2016

Le Commissaire aux Comptes :

Mahmoud ELLOUMI

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

Actif	Note	30-sept.-16	30-sept.-15	31-déc.-15
Portefeuille-titres	3.1	20 888 594,639	20 309 169,809	19 430 402,481
Obligations de sociétés		15 670 848,585	14 828 497,699	14 737 419,616
Emprunts d'Etat		4 446 236,054	4 331 877,476	4 377 466,865
Titres des Organismes de Placement Collectif		771 510,000	1 148 794,634	315 516,000
Placements monétaires et disponibilités	3.3	15 607 119,186	17 014 272,939	17 616 942,257
Placements monétaires		13 416 581,085	16 688 644,891	17 162 228,884
Disponibilités		2 190 538,101	325 628,048	454 713,373
Créances d'exploitation	3.5	11 569,985	11 456,534	15 530,734
Total Actif		36 507 283,810	37 334 899,282	37 062 875,472
Passif				
Opérateurs Créiteurs	3.6	68 312,101	68 884,762	66 984,491
Autres créiteurs divers	3.7	29 698,455	17 210,535	22 874,273
Total Passif		98 010,556	86 095,297	89 858,764
Actif net		36 409 273,254	37 248 803,985	36 973 016,708
Capital	3.8	35 234 492,601	36 072 361,846	35 431 804,798
Sommes distribuables	3.11	1 174 780,653	1 176 442,139	1 541 211,910
Sommes distribuables des exercices antérieurs		20,027	111,462	109,490
Sommes distribuables de la période		1 174 760,626	1 176 330,677	1 541 102,420
Actif net		36 409 273,254	37 248 803,985	36 973 016,708
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 507 283,810	37 334 899,282	37 062 875,472

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 1 ^{er} Juillet au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Revenus du portefeuille titres	3.2	251 707,504	841 303,207	243 519,238	780 993,066	1 019 307,500
Dividendes des titres d'OPCVM		2,951	103 070,519	0,000	57 441,000	57 441,000
Revenus des obligations		197 295,105	576 594,594	189 804,047	556 071,661	740 670,277
Revenus des emprunts d'Etat		54 409,448	161 638,094	53 715,191	167 480,405	221 196,223
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	3.4	223 536,619	745 941,277	223 247,607	493 902,266	736 355,066
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		114 341,676	339 639,830	134 792,813	342 279,705	504 426,275
Revenus des certificats de dépôt		67 571,839	277 823,551	42 793,046	90 151,801	123 826,451
Revenus des Dépôts à Terme		31 518,575	94 565,258	36 926,626	43 793,475	75 596,055
Revenus des comptes à vue		10 104,529	33 912,638	8 735,122	17 677,285	32 506,285
Total des revenus des placements		475 244,123	1 587 244,484	466 766,845	1 274 895,332	1 755 662,566
Charges de gestion des placements	3.9	(68 312,100)	(214 054,703)	(68 884,761)	(176 417,718)	(243 402,208)
Revenus net des placements		406 932,023	1 373 189,781	397 882,084	1 098 477,614	1 512 260,358
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	3.10	(16 791,592)	(49 897,800)	(15 828,819)	(40 909,073)	(57 085,133)
Résultat d'exploitation		390 140,431	1 323 291,981	382 053,265	1 057 568,541	1 455 175,225
Régularisation du résultat d'exploitation		(121 077,901)	(148 531,355)	5 163,579	118 762,136	85 927,195
Sommes distribuables de la période		269 062,530	1 174 760,626	387 216,844	1 176 330,677	1 541 102,420
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		121 077,901	148 531,355	(5 163,579)	(118 762,136)	(85 927,195)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		10 872,305	(30 455,182)	22 440,693	24 773,292	30 040,015
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1 214,537	(49 437,899)	(14 112,433)	(79 492,430)	(87 616,053)
Frais de négociation de titres		(56,525)	(1 502,511)	(122,978)	(1 969,784)	(1 969,784)
Résultat net de la période		402 170,748	1 241 896,389	390 258,547	1 000 879,619	1 395 629,403

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

	Période du 1 ^{er} Juillet au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} Juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	402 170,748	1 241 896,389	390 258,547	1 000 879,619	1 395 629,403
Résultat d'exploitation	390 140,431	1 323 291,981	382 053,265	1 057 568,541	1 455 175,225
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	10 872,305	(30 455,182)	22 440,693	24 773,292	30 040,015
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	1 214,537	(49 437,899)	(14 112,433)	(79 492,430)	(87 616,053)
Frais de négociation de titres	(56,525)	(1 502,511)	(122,978)	(1 969,784)	(1 969,784)
Distributions de dividendes	0,000	(1 541 194,450)	0,000	(1 222 236,362)	(1 222 236,362)
Transaction sur capital	(4 279 993,882)	(264 445,393)	1 086 558,333	7 412 889,188	6 742 352,127
Souscription	22 626 823,661	92 402 626,063	24 870 645,514	66 700 929,316	98 385 013,623
Capital	22 227 100,000	91 827 500,000	24 402 100,000	65 974 200,000	96 737 100,000
Régularisation des sommes non distribuables	(215 368,994)	(812 044,413)	(190 094,199)	(465 223,652)	(702 144,988)
Régularisation des sommes distribuables	615 092,655	1 387 170,476	658 639,713	1 191 952,968	2 350 058,611
Rachat	26 906 817,543	92 667 071,456	23 784 087,181	59 288 040,128	91 642 661,496
Capital	26 426 500,000	91 962 800,000	23 311 700,000	58 626 800,000	90 032 400,000
Régularisation des sommes non distribuables	(255 855,380)	(831 427,808)	(181 085,611)	(411 924,591)	(653 845,779)
Régularisation des sommes distribuables	736 172,923	1 535 699,264	653 472,792	1 073 164,719	2 264 107,275
Variation de l'actif net	(3 877 823,134)	(563 743,454)	1 476 816,880	7 191 532,445	6 915 745,168
Actif net					
En début de période	40 287 096,388	36 973 016,708	35 771 987,105	30 057 271,540	30 057 271,540
En fin de période	36 409 273,254	36 409 273,254	37 248 803,985	37 248 803,985	36 973 016,708
Nombre d'actions					
En début de période	397 729	357 088	352 611	290 041	290 041
En fin de période	355 735	355 735	363 515	363 515	357 088
Valeur liquidative	102,349	102,349	102,468	102,468	103,540
Taux de rendement de la période	1,04%	3,02%	1,01%	2,94%	3,98%

Notes aux états financiers trimestriels
Arrêtés au 30 Septembre 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 Septembre 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 30/09/2016 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 Septembre 2016	% actif
Titres OPCVM				
<u>Actions des SICAV</u>	2 500	252 972,500	257 785,000	0,706%
TUNISO-EMIRATE SICAV	2 500	252 972,500	257 785,000	0,706%
<u>Parts des fonds communs</u>	5 000	526 504,737	513 725,000	1,407%
FCP HELION MONEO	5 000	526 504,737	513 725,000	1,407%
<u>Obligations de sociétés admises à la cote</u>	228 471	15 334 792,821	15 670 848,585	42,925%
AIL 2013-1	15 000	600 000,000	611 328,000	1,675%
AIL 2014-1	1 320	79 191,810	79 967,505	0,219%
AMEN BANK 2006	300	3 011,593	3 086,374	0,008%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	419 949,423	421 434,061	1,154%
AMEN BANK SUB 2011	9 747	487 328,300	487 660,539	1,336%
AMEN BANK SUB 2014	3 000	300 000,000	310 531,200	0,851%
AMEN BANK SUB 2014 A	6 200	491 200,000	509 237,424	1,395%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 300	275 219,840	280 139,241	0,767%
ATL 7.6% 2014/3	4 000	320 000,000	332 492,746	0,911%
ATL 2011 TF	8 850	530 999,400	547 828,817	1,501%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	306 523,200	0,840%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	40 000,000	41 374,400	0,113%
ATTIJARI LEAS.2015-1	5 000	500 000,000	513 848,000	1,408%
BH 2009-B	15 000	1 038 000,000	1 071 072,000	2,934%
BTE 2010-B	15 000	1 050 000,000	1 051 620,000	2,881%
BTE 2011-TV	2 000	120 000,000	123 470,400	0,338%
BTE2010-B	2 000	80 000,000	80 108,800	0,219%
BTE 2011-TV	1 000	60 000,000	61 735,200	0,169%
BTK-2009	2 500	149 982,680	153 650,605	0,421%
BTK-2012-1	5 000	285 725,000	298 317,000	0,817%
CIL 2012/2	10 000	400 000,000	412 616,000	1,130%
CIL 2014/1	9 050	543 000,000	549 682,520	1,506%
EO MODERN LEASING 2012	11 200	896 000,000	924 770,558	2,533%
EO SERVICOM 2012	5 000	200 000,000	205 836,000	0,564%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	310 389,600	0,850%
HANNIBAL LEASE 2014-1	3 500	350 000,000	370 109,600	1,014%
HANNIBAL LEASE 2015-02	5 000	500 000,000	515 676,000	1,413%
HANNIBAL LEASE 2016-01	6 000	600 000,000	609 556,800	1,670%
HL 2016-2	5 000	500 000,000	500 946,301	1,372%

MEUBLATEX 2015	1 500	150 000,000	152 400,000	0,417%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	40 000,000	40 744,000	0,112%
STB 2010/1	15 000	899 700,000	919 764,000	2,519%
TLS 7.55% 2014/2	2 000	160 000,000	167 683,541	0,459%
UIB 2009/1	600	39 000,000	39 374,880	0,108%
UIB 2009/1 (20 ANS)	26 799	1 741 935,000	1 758 679,015	4,817%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	93 391,200	96 317,632	0,264%
UIB 2012-1C	3 425	291 158,575	302 412,626	0,828%
UIB SUB 2015	5 000	500 000,000	508 464,000	1,393%
<u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u>	4 486	4 547 975,300	4 446 236,054	12,179%
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 030 404,675	2,822%
BTA 6.75% JUILLET 2017	842	885 676,100	858 055,720	2,350%
BTA 6.9 9 MAI 2022	34	34 986,000	35 619,650	0,098%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 340	2 598 002,500	2 513 698,187	6,885%
EMPRUNT ETAT 2014 C/6.35%	20	1 910,000	1 955,515	0,005%
EMPRUNT ETAT2014 A/5.95%	200	1 483,200	1 506,330	0,004%
EMPRUNT ETAT2014 B/6.15%	50	4 917,500	4 995,977	0,014%
TOTAL		20 662 245,358	20 888 594,639	57,218%

3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 841 303,207 DT pour la période du 01/01/2016 au 30/09/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Dividendes	2,951	103 070,519	0,000	57 441,000	57 441,000
- des Titres OPCVM	2,951	103 070,519	0,000	57 441,000	57 441,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	251 704,553	738 232,688	243 519,238	723 552,066	961 866,500
<u>Revenus des obligations de sociétés</u>	<u>197 295,105</u>	<u>576 594,594</u>	<u>189 804,047</u>	<u>556 071,661</u>	<u>740 670,277</u>
- intérêts	197 295,105	576 594,594	189 804,047	556 071,661	740 670,277
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<u>54 409,448</u>	<u>161 638,094</u>	<u>53 715,191</u>	<u>167 480,405</u>	<u>221 196,223</u>
- intérêts	54 409,448	161 638,094	53 715,191	167 480,405	221 196,223
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	251 707,504	841 303,207	243 519,238	780 993,066	1 019 307,500

3.3 Les placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 15 607 119,186 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
Placements monétaires		13 278 786,432	13 416 581,085	36,750%
Emetteur STUSID BANK				
<u>Certificats de dépôt STUSID BANK</u>	3	1 992 700,566	1 994 932,360	5,464%
CD STUSID 30J 19/09/2016	1	498 538,691	499 121,931	1,367%
CDP STUSID 40J 15/09/2016	1	498 053,958	498 830,098	1,366%
CDP STUSID 40J 22/09/2016	1	996 107,917	996 980,331	2,731%
Emetteur ATB				
<u>Certificats de dépôt ATB</u>	1	988 255,000	998 545,759	2,735%
CD ATB 90J 14/07/2016	1	988 255,000	998 545,759	2,735%
Emetteur BTE				
<u>Certificats de dépôt BTE</u>	4	1 963 154,286	1 990 389,855	5,452%
CD BTE 160J 17/05/2016	1	488 349,515	498 282,408	1,365%
CD BTE 160J 29/04/2016	1	487 596,899	499 600,399	1,368%
CD BTE 90J 21/09/2016	1	493 603,936	494 304,490	1,354%
CD BTE 90J 28/07/2016	1	493 603,936	498 202,558	1,365%
<u>Dépôt à terme BTE</u>	2	1 100 000,000	1 122 215,890	3,074%
DAT-BTE 12/05/2016 7%	1	500 000,000	510 893,150	1,399%
DAT-BTE 31/05/2016 7%	1	600 000,000	611 322,740	1,675%
Emetteur AMS				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	969 480,753	983 232,801	2,693%
AMS 120J 05/08/2016	1	245 058,517	247 374,913	0,678%
AMS 290J 05/06/2016	1	476 923,882	485 984,475	1,331%
AMS 60J 05/08/2016	1	247 498,354	249 873,413	0,684%
Emetteur Electrostar				
<u>Billets de trésorerie</u>	4	1 967 292,728	1 991 295,033	5,455%
ELECTROSTAR 90J 18/08/2016	1	492 541,707	496 152,914	1,359%
ELECTROSTAR 180J 01/06/2016	1	194 142,582	198 064,587	0,543%
ELECTROSTAR 90J 02/08/2016	1	492 541,707	497 482,609	1,363%
ELECTROSTAR 90J 06/07/2016	1	788 066,732	799 594,923	2,190%
Emetteur STEQ				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 230 682,731	2 255 689,469	6,179%
STEQ 160J 16/06/2016	1	973 860,705	991 147,934	2,715%
STEQ 280J 04/08/2016	1	764 280,319	771 348,150	2,113%
STEQ 90J 23/09/2016	1	492 541,707	493 193,385	1,351%
Emetteur GIF				
<u>Billets de trésorerie</u>	3	2 067 220,368	2 080 279,918	5,698%
GIF 120J 26/09/2016	1	294 070,221	294 311,439	0,806%

GIF 90J 04/08/2016	1	985 083,415	994 631,821	2,724%
GIF 90J 06/09/2016	1	788 066,732	791 336,658	2,168%
Disponibilités		2 190 538,101	2 190 538,101	6,000%
Dépôts à vue		2 282 261,650	2 282 261,650	6,252%
Sommes à l'encaissement		3 375,342	3 375,342	0,009%
Sommes à régler		-95 098,891	-95 098,891	-0,260%
TOTAL		15 469 324,533	15 607 119,186	42,751%

3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/09/2016 à 745 941,277 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} juillet au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Intérêts des billets de trésorerie	114 341,676	339 639,830	134 792,813	342 279,705	504 426,275
Intérêts des certificats de dépôt	67 571,839	277 823,551	42 793,046	90 151,801	123 826,451
Intérêts des DAT	31 518,575	94 565,258	36 926,626	43 793,475	75 596,055
Intérêts des comptes courants	10 104,529	33 912,638	8 735,122	17 677,285	32 506,285
TOTAL	223 536,619	745 941,277	223 247,607	493 902,266	736 355,066

3.5. Les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent à 11 569,985 DT au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2016	Montant au 30/09/2015	Montant au 31/12/2015
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	3 069,985	5 456,534	2 030,734
Agios créditeurs à recevoir	8 500,000	6 000,000	13 500,000
TOTAL	11 569,985	11 456,534	15 530,734

3.6. Les opérateurs Créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 68 312,101 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2016	Montant au 30/09/2015	Montant au 31/12/2015
Rémunération distributeurs	24 397,179	24 601,704	23 923,033
Rémunération gestionnaire	29 276,616	29 522,035	28 707,637
Rémunération dépositaire	14 638,306	14 761,023	14 353,821
TOTAL	68 312,101	68 884,762	66 984,491

3.7. Autres Crédeurs Divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à 29 698,455 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 30/09/2016	Montant au 30/09/2015	Montant au 31/12/2015
Redevance CMF	2 995,208	3 267,630	3 284,104
Provision jeton de présence	6 737,660	6 210,927	8 479,463
Honoraires commissaire aux comptes	19 667,421	7 398,934	10 776,094
TCL	298,166	317,533	334,612
Impôt à payer	0,000	15,511	0,000
TOTAL	29 698,455	17 210,535	22 874,273

3.8. Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2016 au 30/09/2016 se détaillent ainsi :

Capital initial 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	91 827 500,000
Nombre de titres émis	918 275
Rachats effectués (en nominal)	
Montant	91 962 800,000
Nombre de titres rachetés	919 628
Capital au 30/09/2016	
Montant (en nominal)	35 573 500,000
Sommes non distribuables	-339 007,399
Montant du capital au 30/09/2016	35 234 492,601
Nombre de titres	
Nombre d'actionnaires	753

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 30/09/2016 :

Désignation	Montant au 30/09/2016	Montant au 30/09/2015	Montant au 31/12/2015
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres OPCVM	-6 866,351	-14 493,343	-1 100,886
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur obligations et valeurs assimilées	-23 588,831	39 266,635	31 140,901
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession titres OPCVM	-49 438,226	-14 121,234	-22 244,857

Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession d'obligations et valeurs assimilées	0,327	-65 371,196	-65 371,196
Frais négociation de titres	-1 502,511	-1 969,784	-1 969,784
RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	-81 395,592	-56 688,922	-59 545,822
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-276 995,202	-169 150,171	-169 150,171
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-812 044,413	-465 223,652	-702 144,988
Régularisations sommes non distribuables rachats	831 427,808	411 924,591	653 845,779
TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES	-339 007,399	-279 138,154	-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 30/09/2016 à 214 054,703 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	24 397,178	76 448,109	24 601,703	63 006,330	86 929,362
Rémunération gestionnaire (TSI)	29 276,616	91 737,729	29 522,035	75 607,581	104 315,217
Rémunération dépositaire (STUSID BANK)	14 638,306	45 868,865	14 761,023	37 803,807	52 157,629
TOTAL	68 312,100	214 054,703	68 884,761	176 417,718	243 402,208

3.10. Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2016 au 30/09/2016 à 49 897,800 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2016	Période du 1 ^{er} juillet au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 30 Septembre 2015	Période du 1 ^{er} janvier au 31 Décembre 2015
Rémunération commissaire aux comptes	3 823,244	8 891,327	2 787,090	6 956,040	10 333,200
Redevance CMF	9 758,667	30 578,623	9 840,480	25 202,026	34 771,050
Jetons de présence	2 262,280	7 258,197	2 268,536	6 205,554	8 474,090
Autres impôts	947,401	3 169,653	932,713	2 545,453	3 506,793
TOTAL	16 791,592	49 897,800	15 828,819	40 909,073	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 30/09/2016 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	17,460	29,699	-27,132	20,027
Exercice en cours	1 323 291,981	1 387 140,777	-1 535 672,132	1 174 760,626
Sommes Distribuables				1 174 780,653

4. Autres informations :

4.1- Engagement hors bilan

Les engagements hors bilan de la société AL HIFADH SICAV au 30/09/2016 se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
- Titres à livrer	95 098,891	0,000	0,000
- Titres à recevoir	3 375,342	0,000	0,000
- Titres à libérer	0,000	0,000	0,000
TOTAL	98 474,233	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.