

## **SICAV AMEN**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS**

**INTERMEDIAIRES AU 31 MARS 2018**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV AMEN pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 mars 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 73.027.000 DT et un résultat de la période de 647.241 DT.

#### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

##### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV AMEN, comprenant le bilan au 31 mars 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

##### ***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

##### ***Conclusion :***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV AMEN arrêtés au 31 mars 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphe d'observation :**

Nous attirons l'attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV AMEN » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 mars 2018 20,20% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,20% au delà du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 58.248.083 DT au 31 mars 2018, et représente une quote-part de 79,76% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 0,24% en deçà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

En outre, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières détenues par **Sicav Amen** et émises ou garanties par Amen Bank sous forme d'obligations s'élève, au 31 mars 2018, à **7.766.163 DT**, représentant ainsi une quote-part de **10,63% de l'actif** de la société **Sicav Amen**, soit 0,63% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Enfin, les transactions conclues par la société Sicav Amen au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2018 et mentionnées dans la note 4 aux états financiers ont été conclues contrairement aux dispositions de l'article 109 du règlement du Conseil du Marché Financier et notamment ses points 1 et 11.

Tunis, le 14 mai 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**FINANCIAL AUDITING & CONSULTING**  
**Dorsaf LITAIEM**

**BILAN**  
(Unité : en DT)

	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017	
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille Titres</b>	<b>3.1</b>	<b><u>58 248 082,738</u></b>	<b><u>41 100 443,787</u></b>	<b><u>33 109 275,403</u></b>
a-	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		2 223 229,098	2 747 501,485	1 555,387
b-	Obligations et valeurs assimilées		56 024 853,640	38 352 942,302	33 107 720,016
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b><u>14 753 329,099</u></b>	<b><u>13 198 270,759</u></b>	<b><u>9 140 473,003</u></b>
a-	Placements monétaires	<b>3.2</b>	0,000	0,000	493 523,263
b-	Disponibilités	<b>3.3</b>	14 753 329,099	13 198 270,759	8 646 949,740
<b>AC4</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>3.4</b>	25 588,565	4 112,950	8 099,534
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>73 027 000,402</b>	<b>54 302 827,496</b>	<b>42 257 847,940</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>Dettes sur Opérations de Pension livrée</b>	<b>3.5</b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b>PA2</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b><u>143 183,804</u></b>	<b><u>115 454,993</u></b>	<b><u>90 160,072</u></b>
a-	Opérateurs créditeurs		143 183,804	115 454,993	90 160,072
<b>PA3</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b><u>48 394,926</u></b>	<b><u>63 225,583</u></b>	<b><u>33 805,553</u></b>
a-	Autres créditeurs divers		48 394,926	63 225,583	33 805,553
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>191 578,730</b>	<b>178 680,576</b>	<b>123 965,625</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	69 324 635,504	51 667 944,781	40 461 046,751
<b>CP2</b>	<b>Sommes capitalisables</b>	<b>3.9</b>	<b><u>3 510 786,168</u></b>	<b><u>2 456 202,139</u></b>	<b><u>1 672 835,564</u></b>
a-	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		2 865 643,856	2 041 872,535	0,000
b-	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		645 142,312	414 329,604	1 672 835,564
<b>ACTIF NET</b>			<b>72 835 421,672</b>	<b>54 124 146,920</b>	<b>42 133 882,315</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>73 027 000,402</b>	<b>54 302 827,496</b>	<b>42 257 847,940</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<b>PR 1</b> <u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<b>3.10</b>	660 584,621	452 776,643	1 984 292,299
<b>PR 2</b> <u>Revenus des placements monétaires</u>	<b>3.11</b>	157 620,433	118 593,414	393 247,088
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>818 205,054</b>	<b>571 370,057</b>	<b>2 377 539,387</b>
<b>CH 3</b> <u>Intérêts des mises en pension</u>	<b>3.12</b>	0,000	0,000	-6 151,722
<b>CH 1</b> <u>Charges de gestion des placements</u>	<b>3.13</b>	-152 261,050	-111 932,734	-391 426,563
<b>Revenu net des placements</b>		<b>665 944,004</b>	<b>459 437,323</b>	<b>1 979 961,102</b>
<b>CH 2</b> <u>Autres charges</u>	<b>3.14</b>	-25 227,088	-51 922,782	-217 826,292
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>640 716,916</b>	<b>407 514,541</b>	<b>1 762 134,810</b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<b>4 425,396</b>	<b>6 815,063</b>	<b>-89 299,246</b>
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>645 142,312</b>	<b>414 329,604</b>	<b>1 672 835,564</b>
<b>PR 4</b> <u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-4 425,396	-6 815,063	89 299,246
<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		76 469,475	11 298,759	12 570,687
<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		-69 819,760	17 036,548	-222 113,117
<u>Frais de négociation de titres</u>		-126,047	0,000	-32,285
<b>Résultat net de la période</b>		<b>647 240,584</b>	<b>435 849,848</b>	<b>1 552 560,095</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Unité : en DT)

	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<b><u>AN1</u></b> <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>647 240,584</u></b>	<b><u>435 849,848</u></b>	<b><u>1 552 560,095</u></b>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>640 716,916</u>	<u>407 514,541</u>	<u>1 762 134,810</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>	<u>76 469,475</u>	<u>11 298,759</u>	<u>12 570,687</u>
c- <u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>	<u>-69 819,760</u>	<u>17 036,548</u>	<u>-222 113,117</u>
d- <u>Frais de négociation de titres</u>	<u>-126,047</u>	<u>0,000</u>	<u>-32,285</u>
<b><u>AN3</u></b> <b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>30 054 298,773</u></b>	<b><u>2 827 712,645</u></b>	<b><u>-10 279 262,207</u></b>
a- <u>Souscriptions</u>	<u>40 790 286,007</u>	<u>6 238 880,857</u>	<u>31 507 191,647</u>
<u>Capital*</u>	<u>39 123 721,055</u>	<u>5 982 184,564</u>	<u>29 744 248,645</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables*</u>	<u>1 280,530</u>	<u>1 068,878</u>	<u>-37 547,829</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>1 665 284,422</u>	<u>255 627,415</u>	<u>1 800 490,831</u>
b- <u>Rachats</u>	<u>-10 735 987,234</u>	<u>-3 411 168,212</u>	<u>-41 786 453,854</u>
<u>Capital**</u>	<u>-10 266 812,362</u>	<u>-3 268 908,334</u>	<u>-39 492 697,585</u>
<u>Régularisation des sommes non capitalisables**</u>	<u>-1 124,138</u>	<u>-733,454</u>	<u>-18 501,907</u>
<u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>-468 050,734</u>	<u>-141 526,424</u>	<u>-2 275 254,362</u>
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>30 701 539,357</u></b>	<b><u>3 263 562,493</u></b>	<b><u>-8 726 702,112</u></b>
<b><u>AN4</u></b> <b><u>Actif net</u></b>			
a- <u>En début de période</u>	<u>42 133 882,315</u>	<u>50 860 584,427</u>	<u>50 860 584,427</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>72 835 421,672</u>	<u>54 124 146,920</u>	<u>42 133 882,315</u>
<b><u>AN5</u></b> <b><u>Nombre d'actions</u></b>			
a- <u>En début de période</u>	<u>1 013 791</u>	<u>1 266 050</u>	<u>1 266 050</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 736 829</u>	<u>1 336 261</u>	<u>1 013 791</u>
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>41,935</u></b>	<b><u>40,504</u></b>	<b><u>41,560</u></b>
<b><u>AN6</u></b> <b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>3,66%</u></b>	<b><u>3,35%</u></b>	<b><u>3,46%</u></b>

\*Un reclassement de 202 432,433 DT à été effectué pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 afin de corriger la VN de l'action prise en compte lors de la comptabilisation des opérations de souscription. Ce reclassement n'a aucun impact sur la VL.

\*\*Un reclassement de 110 617,269 DT à été effectué pour le 1<sup>er</sup> trimestre 2017 afin de corriger la VN de l'action prise en compte lors de la comptabilisation des opérations de rachat. Ce reclassement n'a aucun impact sur la VL.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2018**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

SICAV AMEN est une SICAV mixte de capitalisation. Les états financiers arrêtés au 31-03-2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

**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 valeurs similaires ainsi que sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

**2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-03-2018 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative à la date d'arrêté de la situation pour les titres OPCVM.

**2.3- Evaluation des autres placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

Le portefeuille de la société Sicav Amen ne comprend pas de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne comprend pas la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

#### **2.4- 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 capitalisable. 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.

#### **2.5- Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

### 3. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Portefeuille titres

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	1	2 223 229,098
Obligations et Valeurs assimilés	2	56 024 853,640
<b>Total</b>		<b>58 248 082,738</b>

#### 1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/03/2018	En % de l'actif net
Banque de Tunisie	193	312,350	1 981,338	0,00%
Amen Première Sicav	21 360	2 216 218,054	2 221 247,760	3,05%
<b>Total</b>	<b>21 553</b>	<b>2 216 530,404</b>	<b>2 223 229,098</b>	<b>3,05%</b>

#### 2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations et bons de trésor assimilables et négociables en bourse.

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Bons de Trésor Assimilables (a)	37 753 806,076
Obligations (b)	18 271 047,564
<b>Total</b>	<b>56 024 853,640</b>

#### (a) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2018	En % de l'actif net
BTA12022020	4 016	3 961 382,400	3 987 645,939	5,47%
BTA12022020	3 525	3 507 022,500	3 530 075,035	4,85%
BTA15102020	5 000	5 000 000,000	5 122 958,904	7,03%
BTA110319	1 700	1 739 168,000	1 743 266,630	2,39%
BTA110319A	1 600	1 600 000,000	1 603 857,534	2,20%
BTA110319B	1 000	1 010 000,000	1 005 910,959	1,38%
BTA10082022A	1 500	1 482 000,000	1 525 081,644	2,09%
BTA10082022	2 900	2 900 000,000	2 983 291,178	4,10%
BTA10042024	1 500	1 444 500,000	1 513 224,658	2,08%
BTA052022	5 000	4 997 000,000	5 290 958,904	7,26%

BTA13042028	4 000	3 750 000,000	3 998 469,109	5,49%
BTA13042028A	2 500	2 327 500,000	2 482 793,249	3,41%
BTA13042028B	2 000	1 861 200,000	1 985 434,613	2,73%
BTA13042028C	1 000	929 000,000	980 837,720	1,35%
<b>Total</b>	<b>37 241</b>	<b>36 508 772,900</b>	<b>37 753 806,076</b>	<b>51,83%</b>

Les montants des retenues à la source non effectuées sur les intérêts courus relatifs aux BTA acquis auprès de SVT (spécialiste en valeur du trésor) ont été présentés parmi la valeur actuelle des BTA. Ces montants se détaillent comme suit :

	<b>31/03/18</b>	<b>31/03/17</b>
Montant	161 448,766	14 648,220

**(b) Obligations:**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/03/2018	En % de l'actif net	Garantie bancaire
ABSUB2016-1	10 000	800 000,000	817 000,000	1,12%	
ABSUB2016-11	5 000	400 000,000	408 500,000	0,56%	
AIL 2013	2 000	40 000,000	41 872,000	0,06%	
AB 2009 CA	18 000	839 988,749	858 348,749	1,18%	
AB 2009 CB	13 000	606 661,790	620 805,790	0,85%	
AB 2010	2 000	106 666,001	109 560,401	0,15%	
AMEN BANK 2010 SUB1	80 000	4 266 480,000	4 379 915,944	6,01%	
AB 2012B	9 000	450 000,000	462 103,200	0,63%	
AB 2012B	2 141	107 050,000	109 929,217	0,15%	
ATB 2009/A2	30 000	750 000,000	779 245,362	1,07%	
ATB 2009 TB1	5 000	350 000,000	363 816,000	0,50%	
ATB 2009 TB1	10 000	700 000,000	727 632,000	1,00%	
ATL 2015-1	2 000	200 000,000	209 016,000	0,29%	
ATL 2016-1 C	3 000	300 000,000	314 167,200	0,43%	
ATL 2017-1	5 000	500 000,000	501 452,000	0,69%	
ATTI LESG 15-2A	4 000	240 000,000	243 929,600	0,33%	
ATTILES2015A	7 000	420 000,000	444 068,800	0,61%	
ATTILES2016C	3 000	300 000,000	312 789,600	0,43%	
BTK 2009/B	30 000	600 000,000	602 544,000	0,83%	
CIL 2014/2	5 000	200 000,000	202 032,000	0,28%	
CIL 2015/2	4 000	240 000,000	246 156,800	0,34%	
CIL 2016/1	5 000	400 000,000	421 040,000	0,58%	
CIL 2017-1	5 000	500 000,000	523 152,000	0,72%	
HL 2013/1	2 250	45 000,000	47 170,800	0,06%	
HL 2015-01A	2 000	120 000,000	126 804,800	0,17%	
HL 2015-B	10 000	1 000 000,000	1 022 048,000	1,40%	
HL 2015-2B	10 000	1 000 000,000	1 000 688,000	1,37%	
HL 2016-02	4 000	400 000,000	408 534,400	0,56%	
HL 2017-1	4 000	400 000,000	403 440,000	0,55%	
SERVICOM16	500	50 000,000	50 404,400	0,07%	

TLG 2017-1	3 500	350 000,000	367 830,400	0,51%
ATTIJ LEASING 2017-1	3 000	300 000,000	305 148,000	0,42%
UIB 2012/1A	14 462	413 130,167	417 630,741	0,57%
UNIFAC2015A	2 800	168 000,000	168 960,960	0,23%
UNIFAC2015B1	4 200	252 000,000	253 310,400	0,35%
<b>TOTAL</b>	<b>319 853</b>	<b>17 814 976,707</b>	<b>18 271 047,564</b>	<b>25,09%</b>

### 3.2- Placements monétaires

Le solde de cette rubrique est nul au 31/03/2018.

### 3.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2018 à 14.753.329,099 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	9 200 000,000	9 255 074,782	12,71%
Avoirs en banque		5 498 254,317	7,55%
<b>TOTAL</b>	<b>9 200 000,000</b>	<b>14 753 329,099</b>	<b>20,26%</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Valeur actuelle	Taux Brut
OPT030518-210618	AMEN BANK	30/05/2018-21/06/2018*	150 092,054	2,80% -6%**
PLACT010618	AMEN BANK	01/06/2018	504 610,082	7,13%
PLACT020518	AMEN BANK	02/05/2018	506 622,575	6,79%
PLACT020718A	AMEN BANK	02/07/2018	3 752 235,617	6,80%
PLACT050618A	AMEN BANK	05/06/2018	1 512 892,602	7,13%
PLACT120618	AMEN BANK	12/06/2018	806 000,921	7,13%
PLACT150518	AMEN BANK	15/05/2018	2 022 620,931	6,79%
<b>TOTAL</b>			<b>9 255 074,782</b>	

\* il s'agit des échéances minimales et maximales des placements Optimax.

\*\* il s'agit des taux minimaux et maximaux des placements Optimax.

### 3.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 31/03/2018 25.588,565 DT contre 4.112,950 DT au 31/03/2017. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/03/2018	Au 31/03/2017	Au 31/12/2017
Intérêts courus sur comptes rémunérés	2 553,809	4 112,950	8 099,534
RS sur obligations	23 034,756	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>25 588,565</b>	<b>4 112,950</b>	<b>8 099,534</b>

### 3.5- Dettes sur opérations de pensions livrées :

Ce poste présente un solde nul au 31/03/2018.

### 3.6- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/03/2018	Au 31/03/2017	Au 31/12/2017
Gestionnaire	12 575,856	9 130,096	7 068,133
Dépositaire	130 607,948	106 324,897	83 091,939
<b>Total</b>	<b>143 183,804</b>	<b>115 454,993</b>	<b>90 160,072</b>

### 3.7- Autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers sont détaillés dans le tableau ci-après :

Désignation	Au 31/03/2018	Au 31/03/2017	Au 31/12/2017
Etat	920,828	920,828	920,828
Retenue à la source	12 047,027	4 138,921	5 705,440
Intérêt Emetteur reçu d'avance	2 835,616	2 835,616	2 835,616
Jetons de présence	25 865,778	16 094,553	20 809,598
Contribution conjoncturelle	0,000	34 231,068	0,000
TCL	500,000	0,000	0,000
CMF	6 225,677	5 004,597	3 534,071
<b>Total</b>	<b>48 394,926</b>	<b>63 225,583</b>	<b>33 805,553</b>

### 3.8 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 s'élève à 30.701.539,357 dinars et se détaille comme suit :

**Variation de la part du capital** 28 863 588,753

**Variation de la part du revenu** 1 837 950,604

La variation de la part du capital se détaille comme suit :

<b>Capital social au 31-12-2017 (1)</b>	<b>40 461 046,751</b>
<b>Variation de la part du capital (2)</b>	<b>28 863 588,753</b>
Souscriptions	39 123 721,055
Rachats	-10 266 812,362
Frais de négociation de titres	-126,047
VDE/act.cote	1 668,988
VDE/titres.Etat	-8 000,000
VDE / titres OPCVM	5 029,706
+/-V réalisée emp.société	-1 558,664

+/- V réal/act.cote	0,000	
+/- V réal/titres Etat	-84 563,818	
+/- V réal/ titres OPCVM	16 302,722	
+/- V report/act.cote	-1 243,037	
+/- V report/titres Etat	79 013,818	
+/- V report/titres OPCVM	0,000	
Regu. Des sommes non cap.(souscription)	1 280,530	
Regu. Des sommes non cap.(rachat)	-1 124,138	
<b>Capital au 31-03-2018 (1)+(2)</b>		<b>69 324 635,504</b>

La variation de la part du revenu se détaille comme suit :

Désignation	du 01/01/2018 au 31/03/2018	du 01/01/2017 au 31/03/2017	du 01/01/2017 au 31/12/2017
Régularisation du Rt exercice clos capitalisable	1 192 808,292	107 285,928	-385 464,285
Résultat d'exploitation	640 716,916	407 514,541	1 762 134,810
Régularisation du résultat d'exploitation	4 425,396	6 815,063	-89 299,246
<b>Total</b>	<b>1 837 950,604</b>	<b>521 615,532</b>	<b>1 287 371,279</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2017</b>	<b>443</b>
Nombre d'actionnaires entrants	23
Nombre d'actionnaires sortants	-28
<b>Nombre d'actionnaires au 31-03-2018</b>	<b>438</b>

### 3.9- Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « sommes capitalisables de la période » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat.

Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation » et au niveau de la rubrique « capital ».

Les sommes capitalisables se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/03/2018	Au 31/03/2017	Au 31/12/2017
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	2 865 643,856	2 041 872,535	0,000
Résultat d'exploitation	640 716,916	407 514,541	1 762 134,810
Régularisation du résultat d'exploitation	4 425,396	6 815,063	-89 299,246
<b>Total</b>	<b>3 510 786,168</b>	<b>2 456 202,139</b>	<b>1 672 835,564</b>

### 3.10 Revenus du Portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Dividendes	0,000	0,000	262 692,806
Revenus des obligations	274 317,600	203 389,558	807 949,355
Revenus des BTA	386 267,021	249 387,085	913 650,138
<b>Total</b>	<b>660 584,621</b>	<b>452 776,643</b>	<b>1 984 292,299</b>

### 3.11- Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Revenus des Placements en compte courant à terme	83 033,017	117 742,373	321 530,859
Revenus des Certificats de dépôt	42 446,191	463,906	28 873,771
Revenus des Pensions livrées	29 586,901	0,000	23 913,477
Revenus du Compte rémunéré	2 554,324	387,135	18 928,981
<b>Total</b>	<b>157 620,433</b>	<b>118 593,414</b>	<b>393 247,088</b>

### 3.12- Intérêts des mises en pensions :

Il s'agit des intérêts supportés au titre des opérations de mise en pension. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Intérêts courus sur pension livrée	0,000	0,000	6 151,722
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>6 151,722</b>

### 3.13- Charges de gestion des placements :

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire AMEN INVEST, composée d'honoraires de gestion administrative et comptable calculés sur la base de 0.15%TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN et d'une commission de gestion de portefeuille calculée sur la base de 0,05%TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre SICAV AMEN et AMEN INVEST ;
- La rémunération de Amen Bank, composée de :
  - A- Une commission de dépositaire, TVA comprise, de :

% de l'Actif de Sicav Amen	Montant de l'actif
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 30 millions de dinars

Et ce, avec un minimum de :

- 7 080 DT par an et un maximum de 29 500 Dt par an, TVA comprise (taux en vigueur de 18% pour l'année 2017),
- 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 Dt par an, TVA comprise (le taux actuellement en vigueur est de 19% pour l'année 2018).

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

B- Une commission de distribution, TVA comprise, de :

- 0,59% de l'actif de Sicav Amen pour l'année 2017 (taux TVA en vigueur 18%),
- 0,595% de l'actif de Sicav Amen pour l'année 2018 (taux TVA en vigueur 19%),

Le taux de cette commission variera automatiquement suivant le taux de la TVA.

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	35 598,069	26 152,509	91 454,808
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	7 375,000	29 500,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	109 225,481	78 405,225	270 471,755
<b>Total</b>	<b>152 261,050</b>	<b>111 932,734</b>	<b>391 426,563</b>

### 3.14- Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF, calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel, la charge TCL, les services bancaires et assimilés ainsi que les jetons de présence.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période Du 01/01/2017 au 31/12/2017
Redevance du CMF	17 622,811	13 073,906	45 725,066
Sces bancaires et assimilés	661,078	52,020	1 124,240
TCL	1 887,019	1 183,788	6 400,189
Jetons de présence	5 056,180	3 382,000	25 750,913
Contribution exceptionnelle	0,000	34 231,068	138 825,884*
<b>Total</b>	<b>25 227,088</b>	<b>51 922,782</b>	<b>217 826,292</b>

\*En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 138.826 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Cette contribution a été payée au Trésor Public à la fin de cet exercice.

### 4. Transactions avec les parties liées

Le détail des transactions autres que la rémunération du gestionnaire et du dépositaire conclues avec les parties liées sont les suivantes :

Opérations de la période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Amen Bank	Amen Première Sicav
Achat de BTA	17 188 382	17 683 103
Vente de BTA	17 104 316	
Achat d'obligations		6 076 590