SICAV AMEN
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2025

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 1er avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 71 300 633 et un résultat de la période de 975 003,057.

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 30 Juin 2025, 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 limité :

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 30 Juin 2025, 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.

Paragraphes d'observation :

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 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 30 Juin 2025, 16,76% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 3,24% au-dessous 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 59 307 718 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 83,18 % de l'actif de la société Sicav Amen, soit 3,18% au-dessous 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.

Tunis, le 31 juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
(Unité : en DT)

ACTIF	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024	
AC1	Portefeuille Titres	4.1	35 385 669,318	17 115 416,560	18 587 844,500
a	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		174 484,260	164 312,361	169 641,708
b	Obligations et valeurs assimilées		35 211 185,058	16 951 104,199	18 418 202,792
AC2	Placements monétaires et disponibilités		35 869 272,162	12 634 434,312	21 289 173,273
a	Placements monétaires	4.2	35 586 333,466	6 727 909,308	16 415 066,742
b	Disponibilités	4.3	282 938,696	5 906 525,004	4 874 106,531
AC4	Autres actifs	4.4	45 691,258	3 125,831	3 676,007
TOTAL ACTIF			71 300 632,738	29 752 976,703	39 880 693,780
PASSIF					
PA1	Dettes sur opérations de pension livrées	4.5	-	-	-
PA2	Opérateurs créditeurs	4.6	129 941,683	55 107,661	79 838,975
a	Opérateurs créditeurs		129 941,683	55 107,661	79 838,975
PA3	Autres créditeurs divers	4.7	28 771,146	77 330,600	87 298,597
a	Autres créditeurs divers		28 771,146	77 330,600	87 298,597
TOTAL PASSIF			158 712,829	132 438,261	167 137,572
ACTIF NET					
CP1	Capital	4.8	67 943 690,082	28 709 013,574	37 281 755,431
CP2	Sommes capitalisables	4.9	3 198 229,827	911 524,868	2 431 800,777
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	-	-
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		3 198 229,827	911 524,868	2 431 800,777
ACTIF NET			71 141 919,909	29 620 538,442	39 713 556,208
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			71 300 632,738	29 752 976,703	39 880 693,780

**ETAT DE
RESULTAT**
(Unité : en DT)

	Not e	Période du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	
PR 1							
	Revenus du portefeuille-titres	4.10	1 512 667,530	1 853 088,813	296 409,549	595 638,042	1 227 209,634
PR 2							
	Revenus des placements monétaires	4.11	674 848,323	1 259 839,317	237 867,400	356 432,347	1 063 627,223
	Total des revenus des placements		2 187 515,853	3 112 928,130	534 276,949	952 070,389	2 290 836,857
CH 3							
	Intérêts des mises en pension	4.12	-	-	-	-	-
CH 1							
	Charges de gestion des placements	4.13	- 165 352,625	- 290 941,175	-60 791,973	- 111 283,457	-288 639,079
	Revenu net des placements		2 022 163,228	2 821 986,955	473 484,976	840 786,932	2 002 197,778
CH 2							
	Autres charges	4.14	-26 299,307	-45 383,069	-17 769,368	-30 104,073	-70 811,772
	Résultat d'exploitation		1 995 863,921	2 776 603,886	455 715,608	810 682,859	1 931 386,006
PR 4							
	Régularisation du résultat d'exploitation		329 972,879	421 625,941	74 284,889	100 842,009	500 414,771
	Sommes capitalisables de la période		2 325 836,800	3 198 229,827	530 000,497	911 524,868	2 431 800,777
PR 4							
	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-329 972,879	- 421 625,941	-74 284,889	- 100 842,009	- 500 414,771
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		22 947,973	29 407,166	2 066,612	4 565,493	9 894,840
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		-1 043 790,575	-1 043 458,445	18 500,000	20 747,465	39 703,855
	Frais de négociation de titres		-18,262	- 18,262	-	-	-
	Résultat net de la période		975 003,057	1 762 534,345	476 282,220	835 995,817	1 980 984,701

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Unité : en DT)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	
AN1	Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
	975 003,057	1 762 534,345	476 282,220	835 995,817	1 980 984,701	
a-	Résultat d'exploitation	1 995 863,921	2 776 603,886	455 715,608	810 682,859	1 931 386,006
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	22 947,973	29 407,166	2 066,612	4 565,493	9 894,840
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1 043 790,575	-1 043 458,445	18 500,000	20 747,465	39 703,855
d-	Frais de négociation de titres	-18,262	-18,262	-	-	-
AN2	Distributions de dividendes					
	-	-	-	-	-	
AN3	Transactions sur le capital					
	14 072 993,000	29 665 829,356	3 719 131,738	4 830 687,797	13 778 716,679	
a-	Souscriptions					
	118 361 562,645	173 667 688,364	21 716 950,102	33 368 518,864	128 217 673,852	
	Capital	108 752 930,937	160 313 779,999	20 008 370,266	30 922 628,072	115 933 575,820
	Régularisation des sommes non capitalisables	6 872 771,424	10 238 998,751	1 182 113,266	1 816 894,650	137 879,288
	Régularisation des sommes capitalisables	2 735 860,284	3 114 909,614	526 466,570	628 996,142	12 146 218,744
b-	Rachats					
	- 104 288 569,645	- 144 001 859,008	-17 997 818,757	- 28 537 831,067	- 114 438 957,173	
	Capital	-95 826 455,454	-132 836 129,043	-16 566 711,190	-26 455 706,267	-103 395 700,392
	Régularisation des sommes non capitalisables	- 6 056 226,786	-8 472 446,292	- 978 925,886	-1 553 970,667	-125 499,535
	Régularisation des sommes capitalisables	-2 405 887,405	-2 693 283,673	-452 181,681	-528 154,133	- 10 917 757,246
	Variation de l'actif net	15 047 996,057	31 428 363,701	4 195 413,958	5 666 683,614	15 759 701,380
AN4	Actif net					
a-	En début de période	56 093 923,852	39 713 556,208	25 425 224,484	23 953 954,828	23 953 954,828
b-	En fin de période	71 141 919,909	71 141 919,909	29 620 638,442	29 620 638,442	39 713 556,208
AN5	Nombre d'actions					
a-	En début de période	961 235	691 384	465 111	444 960	444 960
b-	En fin de période	1 200 956	1 200 956	532 755	532 755	691 384
	Valeur liquidative	59,237	59,237	55,599	55,599	57,441
AN6	Taux de rendement annualisé					
	6,06%	6,31%	6,87%	6,59%	6,70%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30-06-2025

1- Présentation de la société

SICAV AMEN est une SICAV constituée le 13 juillet 1992 sous forme d'une SICAV mixte de distribution et entrée en exploitation le 01 octobre 1992.

L'assemblée générale extraordinaire de Sicav Amen tenue en date du 08 mars 2018 avait décidé de changer la catégorie de la Sicav de mixte à obligataire et de modifier ses orientations de placement en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur le 02 janvier 2019. La sicav a obtenu l'agrément du CMF pour le changement de sa catégorie le 20 février 2018 sous le numéro 02-2018.

SICAV AMEN est une SICAV de capitalisation depuis 01-01-2004.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 30-06-2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1- 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 titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

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 30 Juin 2025, 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^{er} janvier 2018

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

3.3- Evaluation des placements en titres d'OPCVM

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté de la situation à la valeur liquidative à cette même date. 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 capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- 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.

3.6- 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.

4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions et valeurs assimilées (1)	174 484,260
Obligations des sociétés (2)	9 072 256,228
BTA et obligations de l'Etat (3)	26 138 928,830
Total	35 385 669,318

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

(1) Actions et valeurs assimilées :

Code ISIN	Désignation	Nombre de Titres	Prix de revient net	Valeur au 30/06/2025	% Actif Net
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE	1 411	150 018,931	174 484,260	0,25%
Total			150 018,931	174 484,260	0,25%

(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 :

Code ISIN	Désignation	Nombre de Titres	Prix de revient	Valeur au 30/06/2025	% Actif Net
TN0003400348	AMEN BANK 2009 A	18 000	26,247	26,250	0,00%
TN0003400355	AMEN BANK 2009 B	13 000	28,706	28,706	0,00%
TN0003400405	AMEN BANK 2010 SUB	2 000	13308,667	14 079,867	0,02%
TN000340405	AMEN BANK 2010 SUB1	80 000	532 480,000	563 520,000	0,79%
TN0003400660	AMEN BANK 2020-03	75 000	1 500 000,000	1 542 047,085	2,17%
TN0003400660	ATL 2021 -1	1 000	40 000,000	41 422,400	0,06%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022 -1	3 000	180 000,000	190 140,000	0,27%
TNMA55MMDD4	ATL 2023 -1	2 000	120 000,000	123 507,200	0,17%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023 -2	2 000	160 000,000	169 681,600	0,24%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024 -2	5 000	500 000,000	517 580,000	0,73%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 A	1 200	72 000,000	76 434,240	0,11%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 CATD T-FIXE	2 000	160 000,000	160 904,000	0,23%
TN000734078	SERVICOM16	500	0	56 571,482	0,08%
TNWQS0MZ65V8	STB SUB 2021-1 TF	2 500	100 000,000	102 880,000	0,14%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 FIXE	2 500	150 000,000	152 254,000	0,21%
TLF 2024-2 FIXE	TLF 2024-2 FIXE	8 100	810 000,000	863 498,880	1,21%
TLF 2025-1 FIXE	TLF 2025-1 FIXE	45 000	4 500 000,000	4 554 252,000	6,40%
Total			8 837 843,620	9 128 827,710	12,83%
				-56 571,482	
				9 072 256,228	12,75%

(i) L'encours SERVICOM de SICAV Amen de 50000DT est provisionné de 50 000 DT. Les montants des intérêts non réglés à SICAV Amen s'élèvent au 31 Mars 2024 à 6 571DT (Intérêts calculés au taux initial) ces intérêts ont fait l'objet d'une décote. L'échéance de février en principal a également fait l'objet d'une décote. L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020. Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT, il est à noter que jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, « Servicom » n'a pas réglé ledit montant. En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au 1er rang de sa participation dans le capital des sociétés Servitrade SA (à raison de 3333 titres) et Servicom Industrie SA (à raison de 1667 titres), conformément aux dispositions de l'autorisation donnée par le Conseil d'Administration de la société Servicom SA en date du 18/07/2019.

(2) BTA et Obligations d'Etat :

Code ISIN	Désignation	Nombre de Titres	Prix de Revient	Valeur au 30/06/2025	% Actif Net
TNTNYZ6GUZ33	EN 2021 CAT. B /5 3EME T	5 000	500 000	521 796,000	0,73%
TNHG2VXQ3BG0	EN 2022 CATB 1ERE T	6 000	480 000	489 830,400	0,69%
TNHG2VXQ3BG	EN 2022 CATB 1ERE T-COMPL	2 000	160 000	163 276,800	0,23%
TNQVHB5WZ2K2	EN 2022 CATB 2EME T	20 000	1 600 000	1 605 248,000	2,26%
TNWRCVSYL730	EN 2022 CATB 4EME T TF	7 500	750 000	784 770,000	1,10%
TN7PM93UZP50	EN 2022 CATB 4EME T TV	22 500	2 250 000	2 360 412,000	3,32%
TN4A4WPDZOC1	EN 2022 CATC 3EME T	5 000	500 000	530 300,000	0,75%
TNIZ090I5G66	EN 2022 CATC 3EME T TV	5 000	500 000	532 508,000	0,75%
TN3C6DVEWM76	EN 2023 CATB 1ERE T TV	5 000	500 000	514 172,000	0,72%
TNVE955M6R90	EN 2023 CATB 3T TFIXE	2 500	250 000	265 466,000	0,37%
TNRS9CVT3SJ7	EN 2023 CATB 3T TV	2 500	250 000	265 228,000	0,37%
TNBII1MJCEF3	EN 2023 CATB 4T TFIXE	20 000	2 000 000	2 088 496,000	2,94%
TNBII1MJCEF3	EN 2023 CATB 4T TFIXE	20 000	2 000 000	1 043 818,138	1,47%
TN5WI26K4ER0	EN 2024 CATC T2 TFIXE	5 000	500 000	505 124,000	0,71%
TN5WI26K4ER0	EN 2024 CATC T2 TFIXE	5 000	500 000	303 074,543	0,43%
TNPDPDY2398	EN 2024 CATC T3 TFIXE	8 000	800 000	850 771,200	1,20%
TNPDPDY2398	EN 2024 CATC T3 TFIXE	8 000	800 000	425 384,868	0,60%
TNGCLJS7FYQ7	EN 2024 CATC T4 TFIXE	5 000	500 000	522 572,000	0,73%
TNGCLJS7FYQ7	EN 2024 CATC T4 TFIXE	5 000	500 000	522 520,347	0,73%
TNI5BPOGW9F1	BTA 9.89% JUIN 2033	8 826	8 960 155	8 994 592,560	12,64%
TN000800006	BTA13042028B	2 000	1 861 200	1 884 402,240	2,65%
TN08000606	BTA13042028C	1 000	929 000	940 601,120	1,32%
TN000800006	LISSAGE LIGNE BTA13042028B	2 000	1 861 200	16 251,518	0,02%
TN000800006	LISSAGE BTA13042028C	2 000	1 861 200	8 313,096	0,01%
Total			30 812 755,20	26 138 928,830	36,74%

4.2- Placements monétaires :

Le solde de ce poste est de **35 586 333,466DT** au 30 Juin 2025 et il est constitué comme suit :

Pension livrée (a)	6 957 374,026
Certificats de dépôt (b)	13 427 848,749
Billets de Trésorerie (c)	3 536 826,418
Placements en compte à terme (d)	11 664 284,273
Total	35 586 333,466

(a) Pensions livrées :

Désignation	Date de Souscription	Emetteur	Support PL	Montant	Échéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
PL 040725 SA BIAT	04/06/2025	BIAT	EN 2023 T4 CB TF	1 000 077,959	04/07/2025	1 000 077,959	1 006 448,943	8,50%	1,41%
PL 070126 BTL SA	02/05/2025	BTL	EN 2024 T1 CB TF	1 000 000,000	07/01/2025	1 000 000,000	1 013 558,421	8,50%	1,42%
PL 12-01-26 BTL SA	15/04/2025	BTL	EN 2024 T1 CB TF	500 000,000	12/01/2026	500 000,000	508 690,168	8,50%	0,72%
PL 21-01-26 BTL SA	28/03/2025	BTL	EN 2024 T1 CB TF	1 000 000,000	21/01/2026	1 000 000,000	1 022 597,526	9,00%	1,44%
PL 31-07-25 BTL SA -1	23/06/2025	BTL	EN 2023 T4 CB TF	1 200 000,000	31/07/2025	1 200 000,000	1 202 145,518	8,10%	1,69%
PL 31-07-25 BTL SA -2	23/06/2025	BTL	EN 2024 T1 CB TV	1 100 000,000	31/07/2025	1 100 000,000	1 101 966,725	8,10%	1,55%
PL 31-07-25 BTL SA -3	23/06/2025	BTL	EN 2022 T4 CC TV	1 100 000,000	31/07/2025	1 100 000,000	1 101 966,725	8,10%	1,55%
Total				6 900 077,959		6 900 077,959	6 957 374,026		9,78%

(b) Certificats de dépôts :

<u>Code ISIN</u> <u>Désignation</u>	<u>Emetteur</u>	<u>Montant</u>	<u>Échéance</u>	<u>intérêts précomptés</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>Taux Brut</u>	<u>% Actif Net</u>
TNIDLAZLV XU6 CD 18-02-26 BTL SA	BTL	3 000 000,000	18/02/2026	228 938,441	2 771 061,559	2 854 833,801	9,99%	4,01%
TNVXADSS FW65 CD 18122025 TSB SA	TSB	2 000 000,000	18/12/2025	145 322,302	1 854 677,698	1 927 920,357	9,99%	2,71%
TN3Z0GAC 3KI0 CD 19-02-26 BTL SA	BTL	2 000 000,000	19/02/2026	152 625,628	1 847 374,372	1 902 830,722	9,99%	2,67%
TNMNXEOR JAY0 CD 19122025 BTE SA	BTE	3 000 000,000	19/12/2025	220 732,552	2 779 267,448	2 891 273,351	9,99%	4,06%
TNAJIQOM TI59 CD 22122025 TSB SA	TSB	2 000 000,000	22/12/2025	145 322,302	1 854 677,698	1 926 302,484	9,99%	2,71%
TNPPEH6M NST0 CD 26122025 BTE SA	BTE	2 000 000,000	26/12/2025	147 155,035	1 852 844,965	1 924 688,034	9,99%	2,71%
		14 000 000,000		1 040 096,260	12 959 903,740	13 427 848,749		18,87%

(c) Billets de Trésorerie :

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation</u>	<u>Date de Souscription</u>	<u>Emetteur</u>	<u>Montant</u>	<u>Échéance</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>Taux Brut</u>	<u>% Actif Net</u>
TNO1FODS6 WL4	BILLET TRESOR 290126 SA	29/01/2025	Microcred SA	1 000 000,000	29/01/2026	921 045,516	952 162,467	10,80%	1,34%
TNIFC7E6EA N2	BILLET-T 23-07-25 EWF SA	24/04/2025	EWF	1 500 000,000	23/07/2025	1 466 464,155	1 491 625,520	11,50%	2,10%
TNFWG7447T R6	BILLET-T 25-06-25 MG SA	15/04/2025	MG	500 000,000	14/07/2025	488 821,385	498 345,759	11,50%	0,70%
TN0RGSVOL BG4	BT 050825 SA MG	05/05/2025	MG	600 000,000	05/08/2025	586 296,076	594 692,672	11,50%	0,84%
Total						3 462 627,132	3 536 826,418		4,97%

(d) Placements en comptes à terme :

<u>Désignation</u>	<u>Date de Souscription</u>	<u>Emetteur</u>	<u>Échéance</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>Taux Brut</u>	<u>% Actif Net</u>
CAT 14-11-25 AB SA	17/02/2025	AB	14/11/2025	2 000 000,000	2 057 506,192	9,79%	2,89%
CAT 16-01-26 BTL SA	20/02/2025	BTL	16/01/2026	2 000 000,000	2 045 365,479	7,90%	2,88%
CAT 16-09 -25 AB SA	18/06/2025	AB	16/09/2025	2 500 000,000	2 506 054,794	8,50%	3,52%
CAT 20-08-25 BTE SA	21/02/2025	BTE	20/08/2025	1 000 000,000	1 027 040,000	9,49%	1,44%
CAT 21-08-25 AB SA	23/05/2025	AB	21/08/2025	3 000 000,000	3 021 797,260	8,50%	4,25%
CAT 25-08-25 AB SA	27/05/2025	AB	25/08/2025	1 000 000,000	1 006 520,548	8,50%	1,41%
Total	-			11 500 000,000	11 664 284,273		16,40%

4.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **282 938,696 DT** et se détaille comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Avoirs en Banque	282 938,696	5 906 525,004	4 874 106,531
Total	282 938,696	5 906 525,004	4 874 106,531

4.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 30/06/2025 un solde de **45 691,258 DT** contre **3 676,007DT** au 31/12/2024. Ils se détaillent comme suit :

<u>Désignation</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Intérêts courus / compte rémunéré	18 296,945	3 125,831	3 676,007
AUTRES DEBITEURS RAS SUR OBLIG STE	27 394,313	0	0
Total	45 691,258	3 125,831	3 676,007

4.5- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
GESTIONNAIRE	27 587,576	13 403,074	20 313,379
DEPOSITAIRE	102 354,107	41 704,587	59 525,596
Total	129 941,683	55 107,661	79 838,975

4.6- Autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Etat	920,828	920,828	920,828
RETENUE A LA SOURCE	12 779,365	64 892,522	65 914,354
JETONS DE PRESENCE	9 163,301	8 372,000	17 000,285
TCL	241,135	701,900	-
CMF	5 666,517	2 443,350	3 463,130
Total	28 771,146	77 330,600	87 298,597

4.7 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2025 au 30/06/2025 s'élève à 31 428 400,225 dinars et se détaille comme suit :

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

Capital au 31/12/2024	37 281 755,431
Souscriptions	160 313 780,999
Rachats	-132 836 129,043
Frais de négociation de titres	-18,262
VDE/emp.société	-25 435,386
VDE/titres.Etat	0,000
VDE / titres OPCVM	24 465,329
+/- V réalisée emp.société	0
+/- V réal/titres Etat	0
+/- V réal/ titres OPCVM	-1 043 458,445
+/- V report/oblig.société	50 000,00
+/- V report/titres.Etat	0
+/- V report/titres OPCVM	-19 622,777
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	-217 961,947
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	192 199,884
Régularisation des résultats incorporés au capital (A)	2 431 800,777
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	1 792 314,522
Capital au 30/06/2025	67 943 690,082

Le nombre de titres de Sicav Amen au 30-06-2025 est de 1 200 956 contre 691 384 au 31-12-2024.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

Nombre d'actionnaires au 31-12-2024	257
Nombre d'actionnaires entrants	56
Nombre d'actionnaires sortants	-37
Nombre d'actionnaires au 30-06-2025	276

4.8- 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 ».

4.9 Revenus du Portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des obligations	380 236,427	669 110,428	255 565,040	508 736,480	1 059 255,466
Dividendes	1 082 849,546	1 082 849,546	0	0	0
Revenus des BTA	49 581,557	101 128,839	40 844,509	86 901,562	167 954,168
Total	1 512 667,530	1 853 088,813	296 409,549	595 638,042	1 227 209,634

4.10- Revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	348 585,200	583 148,028	183,548	5 333,416	86 647,288
Revenus des Pensions Livrées	118 874,985	396 641,825	230 495,852	337 722,931	947 638,292
Revenus billets de Trésorerie	65 913,537	85 088,315	0	0	4 785,642
Revenus des placements en compte à terme	135 559,601	184 106,149	0	0	0
Revenus des Comptes Rémunérés	5 915,000	10 855,000	7 188,000	13 376,000	24 556,000
Total	674 848,323	1 259 839,317	237 867,400	356 432,347	1 063 627,223

4.11- Intérêts des mises en pensions :

Ce poste présente un solde nul au 30/06/2025.

4.12 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire AMEN INVEST, constituée d'une commission de gestion sur la base de 0,20%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 et mise à jour le 31/12/2018.

A partir du 05 Août 2024, la commission de gestion est passée à 0,30% HT de l'actif net.

- La rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire, conformément à la convention de dépôt conclue entre SICAV AMEN et AMEN BANK le 31/12/2018 annulant et remplaçant la précédente, constitué d'une commission de dépôt, TVA comprise, de :

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

Et ce, avec un minimum de 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 Dt par an, TVA comprise.

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

- La rémunération de Amen Bank en tant que distributeur, conformément à la convention de distribution conclue entre SICAV AMEN, AMEN INVEST et AMEN BANK le 31/12/2018, annulant et remplaçant la convention de dépôt précédente pour la partie distribution. Cette rémunération est constituée d'une commission de distribution, TVA comprise, de 0,595% de l'actif de Sicav Amen. Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	57 760,165	101 630,140	14 055,954	25 730,286	84 838,015
Rémunération d'Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	14 875,000	0	29 750,000	29 750,000
Rémunération d'Amen Bank en tant que distributeur	100 154,960	174 436,035	46 736,019	55 803,171	174 051,064
Total	165 352,625	290 941,175	60 791,973	111 283,457	288 639,079

4.13- 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 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevances du CMF	16 179,321	28 467,832	7 027,973	12 865,143	30 646,781
Services bancaires & assimilés	1 519,986	3 235,237	4 649,918	6 202,453	19 560,514
TCL	4 414,000	5 354,000	1 905,477	2 664,477	3 768,477
Jetons de présence	12 014,000	8 326,000	4 186,000	8 372,00	16 836,000
Total	<u>34 127,307</u>	<u>45 383,069</u>	<u>17 769,368</u>	<u>30 104,073</u>	<u>70 811,772</u>