

**SICAV AMEN**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025**  
**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 56 284 086,493 et un résultat de la période de 787 531,288DT.

***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 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 31 Mars 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 31 Mars 2025, 2,08% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 17,92% 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 55 060 285,028 DT au 31 Mars 2025, et représente une quote-part de 97,83 % de l'actif de la société Sicav Amen, soit 17,83% au-dessus 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 2 Mai 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
(Unité : en DT)

<b>ACTIF</b>		<b>Note</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille Titres</b>	<b>4.1</b>	<b>30 321 676,460</b>	<b>17 378 346,753</b>	<b>18 587 844,500</b>
a	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		772 223,871	161 745,752	169 641,708
b	Obligations et valeurs assimilées		29 549 452,589	17 216 601,001	18 418 202,792
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>25 909 097,754</b>	<b>8 166 357,806</b>	<b>21 289 173,273</b>
a	Placements monétaires	<b>4.2</b>	24 738 608,568	2 900 554,718	13 715 939,172
b	Disponibilités	<b>4.3</b>	1 170 489,186	5 265 803,088	7 573 234,101
<b>AC4</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>4.4</b>	<b>53 312,279</b>	<b>13 657,123</b>	<b>3 676,007</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>56 284 086,493</b>	<b>25 558 361,682</b>	<b>39 880 693,780</b>
<b>PASSIF</b>			-	-	-
<b>PA1</b>	<b>Dettes sur opérations de pension livrées</b>		-	-	-
<b>PA2</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5</b>	<b>100 068,794</b>	<b>46 366,979</b>	<b>79 838,975</b>
a	Opérateurs créditeurs		100 068,794	46 366,979	79 838,975
<b>PA3</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6</b>	<b>90 093,847</b>	<b>86 870,219</b>	<b>87 298,597</b>
a	Autres créditeurs divers		90 093,847	86 870,219	87 298,597
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>190 162,641</b>	<b>133 237,198</b>	<b>167 137,572</b>
<b>ACTIF NET</b>			-	-	-
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>4.7</b>	<b>55 221 530,825</b>	<b>25 043 600,113</b>	<b>37 281 755,431</b>
<b>CP2</b>	<b>Sommes capitalisables</b>	<b>4.8</b>	<b>872 393,027</b>	<b>381 524,371</b>	<b>2 431 800,777</b>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	-	0,000
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		872 393,027	381 524,371	2 431 800,777
<b>ACTIF NET</b>			<b>56 093 923,852</b>	<b>25 425 124,484</b>	<b>39 713 556,208</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>56 284 086,493</b>	<b>25 558 361,682</b>	<b>39 880 693,780</b>

**ETAT DE RESULTAT**

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	
PR 1	Revenus du portefeuille-titres	4.9	340 421,283	299 228,493	1 227 209,634
PR 2	Revenus des placements monétaires	4.10	584 990,994	118 564,947	1 063 627,223
	<b>Total des revenus des placements</b>		<b>925 412,277</b>	<b>417 793,440</b>	<b>2 290 836,857</b>
CH 3	Intérêts des mises en pension	4.11	-	-	-
CH 1	Charges de gestion des placements	4.12	- 125 588,550	- 50 491,484	- 288 639,079
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>799 823,727</b>	<b>367 301,956</b>	<b>2 002 197,778</b>
CH 2	Autres charges	4.13	- 19 083,762	- 12 334,705	- 70 811,772
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>780 739,965</b>	<b>354 967,251</b>	<b>1 931 386,006</b>
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation		91 653,062	26 557,120	500 414,771
	<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>872 393,027</b>	<b>381 524,371</b>	<b>2 431 800,777</b>
PR 4	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-	- 91 653,062	- 26 557,120	- 500 414,771
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		6 459,193	2 498,881	9 894,840
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		332,130	2 247,465	39 703,855
	Frais de négociation de titres		-	-	-
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>787 531,288</b>	<b>359 713,597</b>	<b>1 980 984,701</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Unité : en DT)

	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
<b>AN1</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		
	<b>787 531,288</b>	<b>359 713,597</b>	<b>1 980 984,701</b>
a-	Résultat d'exploitation	780 739,965	354 967,251
		1 931 386,006	9 894,840
b-	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	6 459,193	2 498,881
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	332,130	2 247,465
d-	Frais de négociation de titres	-	-
		-	-
<b>AN2</b>	<b>Distributions de dividendes</b>		
	-	-	-
<b>AN3</b>	<b>Transactions sur le capital</b>		
	<b>15 592 836,356</b>	<b>1 111 556,059</b>	<b>13 778 716,679</b>
a-	<b>Souscriptions</b>		
	<b>55 306 125,719</b>	<b>11 651 568,369</b>	<b>128 217 673,852</b>
	Capital	51 560 849,062	10 914 257,806
	Régularisation des sommes non capitalisables	3 366 227,327	634 780,991
	Régularisation des sommes capitalisables	379 049,330	102 529,572
b-	<b>Rachats</b>		
	<b>- 39 713 289,363</b>	<b>- 10 540 012,310</b>	<b>- 114 438 957,173</b>
	Capital	- 37 009 673,589	- 9 888 995,077
	Régularisation des sommes non capitalisables	- 2 416 219,506	- 575 044,781
	Régularisation des sommes capitalisables	- 287 396,268	- 75 972,452
		10 917 757,246	103 395 700,392
		125 499,535	12 146 218,744
		114 438 957,173	114 438 957,173
	<b>Variation de l'actif net</b>	<b>16 380 367,644</b>	<b>1 471 269,656</b>
		<b>1 471 269,656</b>	<b>15 759 601,380</b>
<b>AN4</b>	<b>Actif net</b>		
a-	En début de période	39 713 556,208	23 953 954,828
b-	En fin de période	56 093 923,852	25 425 224,484
		39 713 556,208	39 713 556,208
<b>AN5</b>	<b>Nombre d'actions</b>		
a-	En début de période	691 384	444 960
b-	En fin de période	961 235	465 111
	<b>Valeur liquidative</b>	<b>58,356</b>	<b>54,665</b>
		<b>58,356</b>	<b>57,441</b>
<b>AN6</b>	<b>Taux de rendement annualisé</b>		
	6,46%	6,21%	6,70%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2025**

**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 31-03-2025 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 31 Mars 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<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 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	772 223,871
Obligations des sociétés (1)	3 040 601,940
BTA et obligations de l'Etat (2)	26 508 850,649
<b>Total</b>	<b>30 321 676,460</b>

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 31/03/2025	% Actif Net
TN0003400249	AMEN PREMIERE	5 803	600 059,215	600 268,123	1,07%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE	1 411	150 018,931	171 955,748	0,31%
<b>Total</b>			<b>750 078,146</b>	<b>772 223,871</b>	<b>1,38%</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 :

Code ISIN	Désignation	Prix de revient	Valeur au 31/03/2025	En % de l'actif net
TN0003400348	AB 2009 CA	26,25	26,247	0,00%
TN0003400355	AB 2009 CB	28,71	28,706	0,00%
TN0003400405	AB 2010	13 308,67	13 855,867	0,02%
TN000340405	AMEN BANK 2010 SUB1	532 480,00	554 432,000	0,99%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021 -1	40 000,00	40 656,800	0,07%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022 -1	180 000,00	186 549,600	0,33%
TNMA55MMDD46	ATL 2023 -1	120 000,00	120 993,600	0,22%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023 -2	160 000,00	166 265,600	0,30%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 FIXE	200 000,00	215 678,000	0,38%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024 -2	500 000,00	507 260,000	0,90%
TLF 2024-2 FIXE	TLF 2024-2 FIXE	810 000,00	846 534,240	1,51%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 A	72 000,00	74 998,080	0,13%
TN000734078	SERVICOM16 (i)	50 000,00	56 571,482	0,10%
TNWQS0MZ65V8	STB SUB 2021-1 TF	100 000,00	101 144,000	0,18%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 CATD T-FIXE	200 000,00	212 179,200	0,38%
	<b>TOTAL</b>	<b>2 977 843,62</b>	<b>3 097 173,422</b>	<b>5,51%</b>
			-56 571,482	
			<b>3 040 601,940</b>	<b>5,42%</b>

(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.

### (3) BTA et Obligations d'Etat :

Code ISIN	Désignation	Prix de revient	Valeur au 31/03/2025	En % de l'actif net
TNCYAUILJ413	BTA 9.87% JANVIER 2032	11 001 100,000	11 194 538,164	19,96%
TN000800006	BTA13042028B	1 861 200,000	1 969 584,951	3,51%
TN08000606	BTA13042028C	929 000,000	983 253,534	1,75%
TNTNYZ6GUZ33	EN 2021 CAT. B /5 3EME T	500 000,000	513 020,000	0,91%
TNHG2VXQ3BG0	EN 2022 CATB 1ERE T	480 000,000	481 310,400	0,86%
TNHG2VXQ3BG	EN 2022 CATB 1ERE T-COMPL	160 000,000	160 436,800	0,29%
TN4A4WPDZOC1	EN 2022 CATC 3EME T	500 000,000	520 724,000	0,93%
TNIZ090I5G66	EN 2022 CATC 3EME T TV	500 000,000	522 432,000	0,93%
TNQVHB5WZ2K2	EN 2022 CATB 2EME T	2 000 000,000	2 118 864,000	3,78%
TNWRCVSYL730	EN 2022 CATB 4EME T TF	750 000,000	770 706,000	1,37%
TN7PM93UZP50	EN 2022 CATB 4EME T TV	2 250 000,000	2 316 348,000	4,13%
TN3C6DVEWM76	EN 2023 CATB 1ERE T TV	500 000,000	504 588,000	0,90%
TNVE955M6R90	EN 2023 CATB 3T TFIXE	250 000,000	260 578,000	0,46%
TNRS9CVT3SJ7	EN 2023 CATB 3T TV	250 000,000	260 514,000	0,46%
TNBII1MJCEF3	EN 2023 CATB 4T TFIXE	2 000 000,000	2 049 408,000	3,65%
TN5WI26K4ER0	EN 2024 CATC T2 TFIXE	500 000,000	535 004,000	0,95%
TNPDPODY2398	EN 2024 CATC T3 TFIXE	800 000,000	834 892,800	1,49%
TNGCLJS7FYQ7	EN 2024 CATC T4 TFIXE	500 000,000	512 648,000	0,91%
	<b>Total</b>		<b>26 508 850,649</b>	<b>47,26%</b>

#### 4.2- Placements monétaires :

Le solde de ce poste est de **5 089 865,985** DT au 31 Mars 2025 et il est constitué comme suit :

##### (a) Pensions livrées :

Désignation	Date de Souscription	Emetteur	Support PL	Montant	Échéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
PL 02042025 BTE SA	02/01/2025	BTE	EN 2024 CB TF 2T	4 000 054,542	02/04/2025	4 000 054,542	4 088 934,670	8,99%	7,29%
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	1 000 931,315	9,00%	1,78%
<b>Total</b>				<b>5 000 054,542</b>		<b>5 000 054,542</b>	<b>5 089 865,985</b>		<b>9,07%</b>

##### (b) Certificats de dépôts :

code isin	Désignation	Emetteur	Montant	Échéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
TNIDLAZLVXU6	CD 18-02-26 BTL SA	BTL	3 000 000,000	18/02/2026	228 938,441	2 771 061,559	2 802 577,475	9,99%	4,99%
TNVXADSSFW65	CD 18122025 TSB SA	TSB	2 000 000,000	18/12/2025	145 322,302	1 854 677,698	1 891 942,346	9,99%	3,37%
TNMNXEORJAY0	CD 19-02-26 BTL SA	BTL	2 000 000,000	19/02/2026	152 625,628	1 847 374,372	1 868 011,120	9,99%	3,33%
TNMNXEORJAY0	CD 19122025 BTE SA	BTE	3 000 000,000	19/12/2025	220 732,552	2 779 267,448	2 837 334,588	9,99%	5,06%
TNMNXEORJAY	CD 22122025 TSB SA	TSB	2 000 000,000	22/12/2025	145 322,302	1 854 677,698	1 890 399,730	9,99%	3,37%
TNPPEH6MNST0	CD 26122025 BTE SA	BTE	2 000 000,000	26/12/2025	147 155,035	1 852 844,965	1 888 860,300	9,99%	3,37%
			<b>14 000 000,000</b>		<b>1 040 096,260</b>	<b>12 959 903,740</b>	<b>13 179 125,559</b>		<b>23,49%</b>

##### (c) Billets de Trésorerie :

code isin	Désignation	Date de Souscription	Emetteur	Montant	Échéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
TNTZAVMK1JM9	BILLET TRESOR 050525 SA	04/02/2025	Microcred SA	500 000,000	05/05/2025	488 821,385	495 702,234	11,50%	0,88%
TNO1FODS6WL4	BILLET TRESOR 290126 SA	29/01/2025	Microcred SA	1 000 000,000	29/01/2026	921 045,516	933 339,445	10,80%	1,66%
<b>Total</b>						<b>1 409 866,901</b>	<b>1 429 041,679</b>		<b>2,55%</b>

##### (d) Placements en comptes à terme :

Désignation	Date de Souscription	Emetteur	Échéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
CAT 14-11-25 AB SA	17/02/2025	AB	14/11/2025	2 000 000,000	2 018 453,479	9,79%	3,60%
CAT 16-01-26 BTL SA	20/02/2025	BTL	16/01/2026	2 000 000,000	2 014 009,863	7,99%	3,59%
CAT 20-08-25 BTE SA	21/02/2025	BTE	20/08/2025	1 000 000,000	1 008 112,000	9,49%	1,80%
<b>Total</b>				<b>5 000 000,000</b>	<b>5 040 575,342</b>		<b>8,99%</b>

#### 4.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2025 à **1 170 489,186 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Avoirs en banque	1 170 489,186	2,09%
<b>TOTAL</b>	<b>1 170 489,186</b>	<b>2,09%</b>

#### 4.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 31/03/2025 un solde de **13 657,123 DT** contre **3 676,007DT** au 31/12/2024. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/03/2025	Au 31/03/2024	Au 31/12/2024
Intérêt courus /compte rémunéré	6 909,756	13 657,123	3 676,007
RS sur obligations	46 402,523	-	-
<b>Total</b>	<b>53 312,279</b>	<b>13 657,123</b>	<b>3 676,007</b>

#### 4.5- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/03/2025	Au 31/03/2024	Au 31/12/2024
Gestionnaire	23 520,394	12 548,468	20 313,379
Dépositaire	76 548,400	33 818,511	59 525,596
<b>Total</b>	<b>100 068,794</b>	<b>46 366,979</b>	<b>79 838,975</b>

#### 4.6- Autres créditeurs divers:

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/03/2025	Au 31/03/2024	Au 31/12/2024
ETAT	920,828	920,828	920,828
Retenue à la Source	62 270,053	61 444,306	65 914,354
Jetons de Présence	22 249,040	22 249,040	17 000,285
CMF	4 653,926	2 256,045	3 463,130
<b>Total</b>	<b>90 093,847</b>	<b>86 870,219</b>	<b>87 298,597</b>

#### 4.7 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2025 au 31/03/2025 s'élève à 17 939 775,394 dinars et se détaille comme suit :

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

<b>Capital social au 31-12-2024</b>	<b>37 281 755,431</b>	
Souscriptions	51 560 849,062	17 939 775,394
Rachats	- 37 009 673,589	
Frais de négociation de titres	-	
VDE/emp.société	- 46 063,755	
VDE/titres.Etat	-	
VDE / titres OPCVM	22 145,725	
+/- V réalisée emp.société	-	
+/- V réal/titres Etat	-	
+/- V réal/ titres OPCVM	332,130	
+/- V report/oblig.société	50 000,000	
+/- V report/titres.Etat	-	
+/- V report/titres OPCVM	- 19 622,777	
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	3 011 935,000	
Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	- 2 149,406	
Régularisation des résultats incorporés au capital (A)	2 431 800,777	
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	949 145,291	
<b>Capital au 31-03-2025</b>	<b>55 221 530,825</b>	

Le nombre de titres de Sicav Amen au 31-03-2025 est de 961 235 contre 691 384 au 31-12-2024.

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

Désignation	du 01/01/2025 au 31/03/2025	du 01/01/2024 au 31/03/2024	du 01/01/2024 au 31/12/2024
Résultat d'exploitation	780 739,965	354 967,251	1 931 386,006
Régularisation du résultat d'exploitation	91 653,062	26 557,120	500 414,771
<b>Total</b>	<b>872 393,027</b>	<b>381 524,371</b>	<b>2 431 800,777</b>

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2024</b>	<b>257</b>
Nombre d'actionnaires entrants	20
Nombre d'actionnaires sortants	-4
<b>Nombre d'actionnaires au 31-03-2025</b>	<b>273</b>

#### 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 ».

Désignation	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Résultat d'exploitation	780 739,965	354 967,251	1 931 386,006
Régularisation du résultat d'exploitation	91 653,062	26 557,120	500 414,771
<b>Total</b>	<b>872 393,027</b>	<b>381 524,371</b>	<b>2 431 800,777</b>

#### 4.9 Revenus du Portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 Au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des obligations	288 874,001	253 171,440	1 059 255,466
Revenus des BTA	51 547,282	46 057,053	167 954,168
<b>TOTAL</b>	<b>340 421,283</b>	<b>299 228,493</b>	<b>1 227 209,634</b>

#### 4.10- Revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/01/2025 au 31/03/2025	Période du 01/01/2024 au 31/03/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	234 562,828	5 149,868	86 647,288
Revenus des Pensions Livrées	277 766,840	107 227,079	947 638,292
Revenus billets de Trésorerie	19 174,778	0,000	4 785,643
Revenus des placements en compte à terme	48 546,548		
Revenus des Comptes Rémunérés	4 940,000	6 188,000	24 556,000
<b>Total</b>	<b>584 990,994</b>	<b>118 564,947</b>	<b>1 063 627,223</b>

#### 4.11- Intérêts des mises en pensions :

Ce poste présente un solde nul au 31/03/2025.

#### 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 :

<b>% de l'Actif de Sicav Amen</b>	<b>Montant de l'Actif</b>
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 20 millions de 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 :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Rémunération du gestionnaire	43 869,975	11 674,332	84 838,015
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	7 437,500	29 750,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	74 281,075	31 379,652	174 051,064
<b>Total</b>	<b>125 588,550</b>	<b>50 491,484</b>	<b>288 639,079</b>

#### 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 :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/01/2025 au 31/03/2025</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Redevance du CMF	12 288,511	5 837,170	30 646,781
Sces bancaires et assimilés	1 715,251	1 552,535	19 560,514
TCL	940,000	759,000	3 768,477
Jetons de présence	4 140,000	4 186,000	16 836,000
<b>Total</b>	<b>19 083,762</b>	<b>12 334,705</b>	<b>70 811,772</b>