

# **AMEN TRESOR SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société « **AMEN TRESOR SICAV** » au 30 septembre 2020 ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

### **Responsabilité de la direction**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

### **Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité".

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA 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 ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société « **AMEN TRESOR SICAV** » au 30 septembre 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observation post opinion**

Nous attirons l'attention sur :

- La note 2.2 « Evaluation des placements » des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « **AMEN TRESOR SICAV** » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.
- La note 3.1 des états financiers, qui décrit le traitement opéré au titre des obligations « **SERVICOM 2016** » et des intérêts s'y rattachant suite aux difficultés par lesquelles passent le groupe ainsi que les modalités de restructuration telles qu'approuver par les détenteurs des obligations réunis en assemblée générale spéciale en date du 1<sup>er</sup> octobre 2019.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons constaté qu'au 30 septembre 2020, la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions 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. Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 20% de leurs actifs en liquidités et quasi liquidités.

Nous avons constaté qu'au 30 septembre 2020 la société « **AMEN TRESOR SICAV** » n'a pas respecté les dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 10% de leurs actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur.

Tunis, le 1er février 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**G S AUDIT & ADVISORY**

**Ghazi HANTOUS**

**BILAN**  
**Au 30/09/2020**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <u>ACTIF</u>  | <u>NOTE</u> | <u>Au</u><br><u>30/09/2020</u> | <u>Au</u><br><u>30/09/2019</u> | <u>Au</u><br><u>31/12/2019</u> |
|---|-------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>                      |             | <b>26 214 734</b>              | <b>32 673 346</b>              | <b>36 730 121</b>              |
| a-Actions et valeurs assimilées                     | 3-1         | 810 933                        | 2 263 256                      | 2 226 836                      |
| b-Obligations et valeurs assimilées                 | 3-1         | 25 403 801                     | 30 410 090                     | 34 503 285                     |
| c-Titres donnés en pension                          |             | 0                              | 0                              | 0                              |
| <b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>  |             | <b>25 914 850</b>              | <b>14 177 913</b>              | <b>10 650 793</b>              |
| a-Placements monétaires                             | 3-2         | 14 972 100                     | 3 503 296                      | 985 944                        |
| b-Disponibilités                                    | 3-3         | 10 942 750                     | 10 674 617                     | 9 664 849                      |
| <b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>                   |             | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>                            | 3-4         | <b>2 336</b>                   | <b>5 001</b>                   | <b>7 732</b>                   |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |             | <b>52 131 920</b>              | <b>46 856 260</b>              | <b>47 388 646</b>              |
| <u>PASSIFS</u>                                      |             |                                |                                |                                |
| <b>PA1-DETTES SUR OPERATIONS DE PENSION LIVREES</b> |             | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| <b>PA2-OPERATEURS CREDITEURS</b>                    | 3-5         | <b>141 571</b>                 | <b>28 388</b>                  | <b>29 185</b>                  |
| <b>PA3-AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>                 | 3-6         | <b>27 022</b>                  | <b>40 658</b>                  | <b>31 285</b>                  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |             | <b>168 593</b>                 | <b>69 046</b>                  | <b>60 470</b>                  |
| <u>ACTIF NET</u>                                    |             |                                |                                |                                |
| <b>CP1-CAPITAL</b>                                  | 3-7         | <b>49 990 326</b>              | <b>45 601 153</b>              | <b>45 568 890</b>              |
| <b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>                     | 3-8         | <b>1 973 001</b>               | <b>1 186 061</b>               | <b>1 759 286</b>               |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs     |             | -2 717                         | -1 353                         | -1 351                         |
| b-Sommes distribuables de la période                |             | 1 975 718                      | 1 187 414                      | 1 760 637                      |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |             | <b>51 963 327</b>              | <b>46 787 214</b>              | <b>47 328 176</b>              |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |             | <b>52 131 920</b>              | <b>46 856 260</b>              | <b>47 388 646</b>              |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 30/09/2020**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

| Rubrique  | NOTE | Du             | Du               | Du              | Du               | Du               |
|---|------|----------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
|   |      | 01/07/2020     | 01/01/2020       | 01/07/2019      | 01/01/2019       | 01/01/2019       |
|   |      | Au             | Au               | Au              | Au               | Au               |
|   |      | 30/09/2020     | 30/09/2020       | 30/09/2019      | 30/09/2019       | 31/12/2019       |
| <b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>                          | 3-1  | <b>404 847</b> | <b>1 374 859</b> | <b>464 258</b>  | <b>1 673 810</b> | <b>2 132 692</b> |
| a-Dividendes  |      | 0              | 0                | 0               | 206 345          | 206 345          |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                     |      | 404 847        | 1 374 859        | 464 258         | 1 467 465        | 1 926 347        |
| <b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>                       | 3-2  | <b>297 274</b> | <b>707 389</b>   | <b>219 699</b>  | <b>660 159</b>   | <b>876 630</b>   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |      | <b>702 121</b> | <b>2 082 248</b> | <b>683 957</b>  | <b>2 333 969</b> | <b>3 009 322</b> |
| <b>CH 1-Intérêts des mises en pension</b>                           |      | 0              | 0                | 0               | 0                | 0                |
| <b>CH 2-Charges de gestion des placements</b>                       | 3-9  | -88 434        | -246 954         | -83 961         | -257 750         | -340 152         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |      | <b>613 687</b> | <b>1 835 294</b> | <b>599 996</b>  | <b>2 076 219</b> | <b>2 669 170</b> |
| <b>PR 3-Autres produits</b>   |      | 0              | 0                | 0               | 0                | 0                |
| <b>CH 3-Autres charges</b>  | 3-10 | -14 623        | -54 098          | -23 867         | -65 162          | -87 177          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |      | <b>599 064</b> | <b>1 781 196</b> | <b>576 129</b>  | <b>2 011 057</b> | <b>2 581 993</b> |
| <b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>              |      | 50 633         | 194 522          | -782 594        | -823 643         | -821 356         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |      | <b>649 697</b> | <b>1 975 718</b> | <b>-206 465</b> | <b>1 187 414</b> | <b>1 760 637</b> |
| <b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>  |      | -50 633        | -194 522         | 782 594         | 823 643          | 821 356          |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |      | -31 157        | -57 713          | 43 048          | -49 106          | -40 824          |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>      |      | 11 691         | 60 440           | -11 580         | -63 950          | -34 669          |
| <b>Frais de négociation de titres</b>                               |      | 0              | -5               | 0               | 2                | -23              |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   |      | <b>579 598</b> | <b>1 783 918</b> | <b>607 597</b>  | <b>1 898 003</b> | <b>2 506 477</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**Au 30/09/2020**

**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|   | Du<br>01/07/2020   | Du<br>01/01/2020   | Du<br>01/07/2019   | Du<br>01/01/2019   | Du<br>01/01/2019   |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | Au<br>30/09/2020   | Au<br>30/09/2020   | Au<br>30/09/2019   | Au<br>30/09/2019   | Au<br>31/12/2019   |
| <b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>             |                    |                    |                    |                    |                    |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                       | <b>579 598</b>     | <b>1 783 918</b>   | <b>607 597</b>     | <b>1 898 003</b>   | <b>2 506 477</b>   |
| a-Résultat d'exploitation   | 599 064            | 1 781 196          | 576 129            | 2 011 057          | 2 581 993          |
| b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres | -31 157            | -57 713            | 43 048             | -49 106            | -40 824            |
| c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres       | 11 691             | 60 440             | -11 580            | -63 950            | -34 669            |
| d-Frais de négociation de titres                                  | 0                  | -5                 | 0                  | 2                  | -23                |
| <b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                    | <b>0</b>           | <b>-1 756 279</b>  | <b>0</b>           | <b>-2 406 026</b>  | <b>-2 406 026</b>  |
| <b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                    | <b>1 235 234</b>   | <b>4 607 512</b>   | <b>-1 641 001</b>  | <b>-3 448 215</b>  | <b>-3 515 727</b>  |
| <b>a-Souscriptions</b>  | <b>15 261 762</b>  | <b>55 743 469</b>  | <b>12 433 304</b>  | <b>75 566 186</b>  | <b>85 200 934</b>  |
| Capital   | 14 628 068         | 53 980 379         | 12 106 285         | 74 703 188         | 83 319 896         |
| Régularisation des sommes non distribuables                       | 116 062            | 442 055            | -1 875 729         | -2 341 722         | -1 638 964         |
| Régularisation des sommes distribuables                           | 517 632            | 1 321 035          | 2 202 747          | 3 204 720          | 3 520 002          |
| <b>b-Rachats</b>  | <b>-14 026 528</b> | <b>-51 135 957</b> | <b>-14 074 305</b> | <b>-79 014 401</b> | <b>-88 716 661</b> |
| Capital   | -13 482 828        | -49 629 300        | -13 703 160        | -78 093 400        | -86 753 260        |
| Régularisation des sommes non distribuables                       | -76 646            | -374 420           | 2 614 148          | 3 108 887          | 2 379 480          |
| Régularisation des sommes distribuables                           | -467 054           | -1 132 237         | -2 985 293         | -4 029 888         | -4 342 881         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                   | <b>1 814 832</b>   | <b>4 635 151</b>   | <b>-1 033 404</b>  | <b>-3 956 238</b>  | <b>-3 415 276</b>  |
| <b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>                                      |                    |                    |                    |                    |                    |
| a-En début de période   | <b>50 148 495</b>  | <b>47 328 176</b>  | <b>47 820 618</b>  | <b>50 743 452</b>  | <b>50 743 452</b>  |
| b-En fin de période   | <b>51 963 327</b>  | <b>51 963 327</b>  | <b>46 787 214</b>  | <b>46 787 214</b>  | <b>47 328 176</b>  |
| <b><u>AN 5-NOMBRE D'ACTIONS</u></b>                               |                    |                    |                    |                    |                    |
| a-En début de période   | <b>476 993</b>     | <b>445 434</b>     | <b>461 838</b>     | <b>479 492</b>     | <b>479 492</b>     |
| b-En fin de période   | <b>488 267</b>     | <b>488 267</b>     | <b>446 118</b>     | <b>446 118</b>     | <b>445 434</b>     |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>106,424</b>     | <b>106,424</b>     | <b>104,876</b>     | <b>104,876</b>     | <b>106,251</b>     |
| <b>DIVIDENDES PAR ACTION</b>                                      | <b>0</b>           | <b>3,949</b>       | <b>0</b>           | <b>5,018</b>       | <b>5,018</b>       |
| <b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>                        | <b>1,23%</b>       | <b>3,88%</b>       | <b>1,29%</b>       | <b>3,84%</b>       | <b>5,14%</b>       |

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/09/2020

---

### PRESENTATION DE LA SOCIETE

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire de distribution constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006.

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 septembre 2020 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2- 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 :

#### 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 bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

#### 2.2- Evaluation des placements

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 septembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « **AMEN TRESOR SICAV** » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 septembre 2020, 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 1er janvier 2018.

La société « **AMEN TRESOR SICAV** » ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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

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

### **2.3- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **2.4- 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 et revenus y afférents :

Le portefeuille titres est composé au 30/09/2020 de titres OPCVM, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

|                               |   |                   |
|-------------------------------|---|-------------------|
| Actions et valeurs assimilées | 1 | 810 933           |
| Obligations                   | 2 | 19 259 183        |
| Bons de trésor assimilables   | 3 | 6 144 618         |
| <b>Total</b>                  |   | <b>26 214 734</b> |

#### (1) Actions et valeurs assimilées :

| Désignation         | Quantité | Prix de Revient net | Valeur au 30/09/2020 | En % de L'actif net |
|---------------------|----------|---------------------|----------------------|---------------------|
| AMEN PREMIERE SICAV | 1 265    | 125 665             | 126 327              | 0,24%               |
| FIDELITY SICAV PLUS | 1 353    | 150 050             | 155 181              | 0,30%               |
| UGFS BONDS FUND     | 46 327   | 490 969             | 529 425              | 1,02%               |
| <b>Total</b>        |          | <b>766 684</b>      | <b>810 933</b>       | <b>1,56%</b>        |

#### (2) Obligations

| Désignation   | Quantité | Prix de revient | Valeur au 30/09/2020 | En %de l'actif net |
|---------------|----------|-----------------|----------------------|--------------------|
| ABSUB2016-1   | 5 000    | 200 000         | 210 192              | 0,40%              |
| ABSUB2016-11  | 7 000    | 280 000         | 294 269              | 0,57%              |
| AIL 2015 -1   | 4 000    | 160 000         | 161 542              | 0,31%              |
| AB 2009 CA    | 5 000    | 133 325         | 133 341              | 0,26%              |
| AB 2010       | 200      | 6 657           | 6 694                | 0,01%              |
| AB 2012 B     | 5 000    | 100 000         | 100 264              | 0,19%              |
| ABSUB0922T+   | 1 784    | 35 680          | 35 774               | 0,07%              |
| ABSUB2017     | 6 000    | 240 000         | 245 995              | 0,47%              |
| AB 2008 TA    | 5 000    | 99 991          | 101 887              | 0,20%              |
| AB 2008 TAA   | 3 995    | 79 894          | 81 408               | 0,16%              |
| AB 2008 TB    | 15 000   | 600 000         | 612 240              | 1,18%              |
| ATL 2013-2 TF | 1 500    | 30 000          | 31 516               | 0,06%              |
| ATL 2014-3C   | 2 000    | 80 000          | 83 205               | 0,16%              |
| ATL 2017 SUB  | 7 000    | 700 000         | 742 426              | 1,43%              |



| Désignation            | Quantité | Prix de revient | Valeur au 30/09/2020 | En %de l'actif net |
|------------------------|----------|-----------------|----------------------|--------------------|
| ATL 2017-11            | 2 000    | 160 000         | 165 470              | 0,32%              |
| ATL 2018-1B            | 5 000    | 300 000         | 304 776              | 0,59%              |
| ATL 2018-1BB1          | 7 500    | 450 000         | 457 164              | 0,88%              |
| ATL 2019 -1A           | 3 000    | 300 000         | 322 819              | 0,62%              |
| ATLSUBB17              | 5 000    | 500 000         | 530 304              | 1,02%              |
| ATLSUBB17A             | 10 000   | 1 000 000       | 1 060 608            | 2,04%              |
| ATTI LESG 152A1        | 5 000    | 100 000         | 104 728              | 0,20%              |
| ATTIJARI BANK 2015     | 7 000    | 140 000         | 147 633              | 0,28%              |
| ATTIJARI BANK 2017A    | 10 000   | 400 000         | 407 976              | 0,79%              |
| ATTILES 20142          | 5 000    | 200 000         | 209 488              | 0,40%              |
| ATTILES 201421B        | 5 000    | 100 000         | 101 900              | 0,20%              |
| ATTIJARI LEASING 2018  | 7 000    | 420 000         | 429 598              | 0,83%              |
| ATTIJARI LEASING 2018B | 32 000   | 1 920 000       | 1 963 878            | 3,78%              |
| BH 2009                | 10 000   | 384 611         | 396 867              | 0,76%              |
| BNA SUB 18-1A          | 7 000    | 420 000         | 424 480              | 0,82%              |
| BTE 2019-1B            | 7 000    | 700 000         | 746 631              | 1,44%              |
| CIL 2016/1             | 5 000    | 100 000         | 102 268              | 0,20%              |
| CIL 2016/2             | 5 000    | 192 000         | 207 508              | 0,40%              |
| CIL 20162A             | 2 000    | 96 000          | 99 003               | 0,19%              |
| CIL 2017-1             | 2 000    | 80 000          | 81 280               | 0,16%              |
| CIL 2018/1             | 1 813    | 145 040         | 153 100              | 0,29%              |
| EN 2014 B              | 2 490    | 49 800          | 50 491               | 0,10%              |
| HL 2013/2B             | 6 000    | 120 000         | 124 166              | 0,24%              |
| HL 2015/B              | 5 000    | 300 000         | 316 152              | 0,61%              |
| HL 2015/B              | 10 000   | 600 000         | 631 969              | 1,22%              |
| HL 2016/1              | 5 000    | 100 000         | 101 592              | 0,20%              |
| HL 2016-2              | 6 000    | 480 000         | 505 368              | 0,97%              |
| HL 2017-022            | 2 500    | 200 000         | 202 856              | 0,39%              |
| HL 2017-02             | 5 000    | 400 000         | 405 712              | 0,78%              |
| HL 2017-03             | 5 000    | 300 000         | 313 064              | 0,60%              |
| HL 2017-03A            | 2 000    | 120 000         | 125 226              | 0,24%              |
| HL 2017-1A             | 2 400    | 192 000         | 199 709              | 0,38%              |
| HL 2018-01             | 2 000    | 120 000         | 123 133              | 0,24%              |
| HL 2018-02             | 3 000    | 240 000         | 252 809              | 0,49%              |
| SERVICOM16 (*)         | 1 000    | 100 000         | 5 000                | 0,01%              |
| TL 2014-1              | 5 000    | 100 000         | 102 512              | 0,20%              |
| TL 2015-1B             | 20 000   | 800 000         | 813 024              | 1,56%              |
| TL SUB 2016            | 2 500    | 200 000         | 207 364              | 0,40%              |
| ATTIJ LEASING 2017     | 2 000    | 120 000         | 123 648              | 0,24%              |
| TLG 2020-1             | 8 000    | 800 000         | 825 626              | 1,59%              |
| UIB 2015               | 10 000   | 400 000         | 406 904              | 0,78%              |
| UIB 2015/B             | 3 000    | 120 000         | 122 071              | 0,23%              |
| UIB SUB2016            | 12 000   | 480 000         | 500 890              | 0,96%              |
| UIB SUB2016D           | 2 000    | 80 000          | 83 482               | 0,16%              |
| UIBSUB2016C            | 2 000    | 80 000          | 83 482               | 0,16%              |

| Désignation  | Quantité | Prix de revient   | Valeur au 30/09/2020 | En % de l'actif net |
|--------------|----------|-------------------|----------------------|---------------------|
| UNIFAC 2018B | 10 000   | 800 000           | 863 064              | 1,66%               |
| UNIFAC2018B  | 2 500    | 200 000           | 213 182              | 0,41%               |
| UNIFAC2018B  | 1 000    | 80 000            | 85 273               | 0,16%               |
| UNIFAC2018BB | 2 500    | 200 000           | 213 182              | 0,41%               |
| <b>TOTAL</b> |          | <b>18 634 998</b> | <b>19 259 183</b>    | <b>37,06%</b>       |

(\*) En raison des difficultés rencontrées par la filiale SERVITRA (Travaux publics) et du non-paiement de l'échéance de février 2019, une 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 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT. En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés «SERVITRADE SA» et «SERVICOM INDUSTRIES SA», et ce, à concurrence respectivement de 6 667 actions et 3 333 actions pour AMEN TRESOR SICAV.

Néanmoins à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé.

Les montants non réglés pour AMEN TRESOR SICAV s'élèvent au 30 septembre 2020 à 100 000 DT en principal et 4 170 DT en intérêts. Ces intérêts ont fait l'objet d'une décote avec la constatation d'une provision de 95 000 DT sur le principal.

### (3) BTA :

| Désignation   | Quantité | Prix de revient  | Valeur au 30/09/2020 | En % de l'actif net |
|---------------|----------|------------------|----------------------|---------------------|
| BTA 10082022  | 1 000    | 956 200          | 997 672              | 1,92%               |
| BTA 10042024  | 500      | 482 000          | 489 191              | 0,94%               |
| BTA 10042024B | 200      | 192 600          | 195 676              | 0,38%               |
| BTA 10042024A | 500      | 482 000          | 489 191              | 0,94%               |
| BTA 09052022  | 2 000    | 2 060 000        | 2 043 858            | 3,93%               |
| BTA13042028B  | 500      | 466 000          | 478 556              | 0,92%               |
| BTA13042028C  | 500      | 464 500          | 477 056              | 0,92%               |
| BTA290327     | 1 003    | 946 431          | 973 418              | 1,87%               |
| <b>Total</b>  |          | <b>6 049 731</b> | <b>6 144 618</b>     | <b>11,82%</b>       |

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation             | Période<br>Du<br>01/07/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/01/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/07/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>31/12/2019 |
|-------------------------|---|---|---|---|---|
| Dividendes              | 0   | 0   | 0   | 206 345   | 206 345   |
| Revenus des obligations | 323 304   | 1 116 700                                       | 383 932   | 1 228 889                                       | 1 602 056                                       |
| Revenus des BTA         | 81 543  | 258 159   | 80 326  | 238 576   | 324 291   |
| <b>Total</b>            | <b>404 847</b>                                  | <b>1 374 859</b>                                | <b>464 258</b>                                  | <b>1 673 810</b>                                | <b>2 132 692</b>                                |

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2020 à 14 972 100 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation  | Date de<br>souscription | Emetteur     | Montant           | Echéance   | Intérêts<br>précomptés | Coût<br>d'acquisition | Valeur<br>actuelle | Taux<br>Brut | En %<br>de<br>l'actif<br>net |
|--------------|-------------------------|--------------|-------------------|------------|------------------------|-----------------------|--------------------|--------------|------------------------------|
| PL091020     | 29/09/2020              | BH BANK      |                   | 09/10/2020 |                        | 1 000 000             | 1 000 394          | 7,1          | 1,93%                        |
| PL221220     | 23/09/2020              | BH BANK      |                   | 22/12/2020 |                        | 4 000 000             | 4 006 804          | 7,79         | 7,71%                        |
| CD051020     | 25/09/2020              | AMEN<br>BANK | 1 000 000         | 05/10/2020 | 1 508                  | 998 492               | 999 396            | 6,8          | 1,92%                        |
| CD101020     | 30/09/2020              | BH BANK      | 7 000 000         | 10/10/2020 | 10 558                 | 6 989 442             | 6 990 496          | 6,8          | 13,45%                       |
| CD241220     | 15/09/2020              | AMEN<br>BANK | 2 000 000         | 24/12/2020 | 29 662                 | 1 970 338             | 1 975 010          | 6,8          | 3,80%                        |
| <b>TOTAL</b> |                         |              | <b>10 000 000</b> |            | <b>41 728</b>          | <b>14 958 272</b>     | <b>14 972 100</b>  |              | <b>28,81%</b>                |

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation   | Période<br>Du<br>01/07/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/01/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/07/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>31/12/2019 |
|---|---|---|---|---|---|
| Revenus des Placements en compte<br>courant à terme | 73 246  | 305 587   | 181 327   | 521 082   | 704 019   |
| Revenus des Billets de trésorerie                   | 90 144  | 97 561  | 0   | 0   | 0   |
| Revenus des Certificats de dépôt                    | 80 765  | 205 909   | 32 834  | 119 116   | 122 114   |
| Revenus des Pensions livrées                        | 42 236  | 67 173  | 3 039   | 3 039   | 29 575  |
| Revenus du Compte rémunéré                          | 10 883  | 31 159  | 2 499   | 16 922  | 20 922  |
| <b>Total</b>  | <b>297 274</b>                                  | <b>707 389</b>                                  | <b>219 699</b>                                  | <b>660 159</b>                                  | <b>876 630</b>                                  |

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à 10 942 750 DT et se détaille comme suit :

| Désignation                              | Coût d'acquisition | Valeur actuelle   | En % de l'actif net |
|--|--------------------|-------------------|---------------------|
| Placements en compte courant à terme (i) | 7 200 000          | 7 214 837         | 13,88%              |
| Avoirs en banque                         |                    | 3 727 913         | 7,17%               |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>7 200 000</b>   | <b>10 942 750</b> | <b>21,06%</b>       |

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

| Désignation  | Banque    | Date de souscription | Echéance   | Valeur actuelle  | Taux Brut |
|--------------|-----------|----------------------|------------|------------------|-----------|
| PLACT061020  | AMEN BANK | 08/06/2020           | 06/10/2020 | 91 769           | 7,8       |
| PLACT061020A | AMEN BANK | 08/06/2020           | 06/10/2020 | 234 522          | 7,8       |
| PLACT171220  | AMEN BANK | 18/09/2020           | 17/12/2020 | 370 717          | 6,8       |
| PLACT171220A | AMEN BANK | 18/09/2020           | 17/12/2020 | 500 969          | 6,8       |
| PLACT171220B | AMEN BANK | 18/09/2020           | 17/12/2020 | 160 310          | 6,8       |
| PLACT171220C | AMEN BANK | 18/09/2020           | 17/12/2020 | 1 001 938        | 6,8       |
| PLACT231220  | AMEN BANK | 24/09/2020           | 23/12/2020 | 1 001 043        | 6,8       |
| PLACT231220A | AMEN BANK | 24/09/2020           | 23/12/2020 | 400 417          | 6,8       |
| PLACT231220B | AMEN BANK | 24/09/2020           | 23/12/2020 | 450 469          | 6,8       |
| PLACT241220  | AMEN BANK | 25/09/2020           | 24/12/2020 | 3 002 683        | 6,8       |
|              |           |                      |            | <b>7 214 837</b> |           |

### 3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 30/09/2020 comme suit :

| Désignation                           | Au 30/09/2020 | Au 30/09/2019 | Au 31/12/2019 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Intérêts courus sur comptes rémunérés | 2 336         | 5 001         | 7 732         |
| <b>Total</b>                          | <b>2 336</b>  | <b>5 001</b>  | <b>7 732</b>  |

### 3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 30/09/2020 comme suit :

| Désignation  | Au 30/09/2020  | Au 30/09/2019 | Au 31/12/2019 |
|--------------|----------------|---------------|---------------|
| Gestionnaire | 141 571        | 28 388        | 29 185        |
| <b>Total</b> | <b>141 571</b> | <b>28 388</b> | <b>29 185</b> |

### 3.6 Autres créiteurs divers

Cette rubrique se détaille au 30/09/2020 comme suit :

| Désignation         | Au 30/09/2020 | Au 30/09/2019 | Au 31/12/2019 |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Retenue à la source | 6 851         | 6 142         | 5 924         |
| CMF                 | 17 944        | 4 647         | 5 661         |
| Jeton de Présence   | 1 662         | 27 800        | 19 200        |
| TCL                 | 565           | 2 069         | 500           |
| <b>Total</b>        | <b>27 022</b> | <b>40 658</b> | <b>31 285</b> |

### 3.7 Capital

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Capital social au 31-12-2019</b>                        | <b>45 568 890</b> |
| Souscriptions  | 53 980 379        |
| Rachats  | -49 629 300       |
| Frais de négociation de titres                             | -5                |
| VDE/titres. Etat   | -64 910           |
| VDE / titres OPCVM   | 44 248            |
| VDE / emprunt de société                                   | -95 000           |
| Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société       | 7 810             |
| Plus ou moins-value réalisée sur titres Etat               | 17 400            |
| Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM              | 35 230            |
| Plus ou moins-value report sur titres Etat                 | 55 896            |
| Plus ou moins-value report sur titres OPCVM                | -27 947           |
| Plus ou moins-value report sur emprunts                    | 30 000            |
| Régularisation des sommes non distribuables (souscription) | 442 055           |
| Régularisation des sommes non distribuables (rachat)       | -374 420          |
| <b>Variation de la part du capital</b>                     | <b>4 421 436</b>  |
| <b>Capital au 30-09-2020</b>                               | <b>49 990 326</b> |

La variation du capital de la période allant du 01/01/2020 au 30/09/2020 s'élève à 4 421 436 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2020 au 30/09/2020 s'élève à 4 635 151 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 30/09/2020 est de 488 267 contre 445 434 au 31/12/2019.

**Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :**

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2019</b> | <b>1 222</b> |
| Nombre d'actionnaires entrants             | 444          |
| Nombre d'actionnaires sortants             | -208         |
| <b>Nombre d'actionnaires au 30-09-2020</b> | <b>1 458</b> |

### 3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 30/09/2020 s'élèvent à 1 973 001 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation                                   | Au 30/09/2020    | Au 30/09/2019    | Au 31/12/2019    |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | -2 717           | -1 353           | -1 351           |
| Résultat d'exploitation                       | 1 781 196        | 2 011 057        | 2 581 993        |
| Régularisation du résultat d'exploitation     | 194 522          | -823 643         | -821 356         |
| <b>Total</b>                                  | <b>1 973 001</b> | <b>1 186 061</b> | <b>1 759 286</b> |

### 3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

| Désignation                  | Période<br>Du<br>01/07/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/01/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/07/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>31/12/2019 |
|------------------------------|---|---|---|---|---|
| Rémunération du gestionnaire | 88 434  | 246 954   | 83 961  | 257 750   | 340 152   |
| <b>Total</b>                 | <b>88 434</b>                                   | <b>246 954</b>                                  | <b>83 961</b>                                   | <b>257 750</b>                                  | <b>340 152</b>                                  |

### 3.10 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

| Désignation                     | Période<br>Du<br>01/07/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/01/2020<br>au<br>30/09/2020 | Période<br>Du<br>01/07/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>30/09/2019 | Période<br>Du<br>01/01/2019<br>au<br>31/12/2019 |
|---------------------------------|---|---|---|---|---|
| Redevance du CMF                | 12 599  | 35 183  | 11 994  | 36 821  | 48 593  |
| Services bancaires et assimilés | 0   | 3 692   | 2 014   | 6 985   | 13 014  |
| TCL                             | 0   | 3 199   | 500   | 6 015   | 6 370   |
| Jetons de présence              | 2 024   | 12 024  | 9 359   | 15 341  | 19 200  |
| <b>Total</b>                    | <b>14 623</b>                                   | <b>54 098</b>                                   | <b>23 867</b>                                   | <b>65 162</b>                                   | <b>87 177</b>                                   |