



AMEN INVEST
INTERMEDIAIRE EN BOURSE

Fiche trimestrielle de recommandations

Août 2016

| | Cours | P/E ₁₅ | P/B ₁₅ | Div. Yield ₁₅ | Div | Rdt 2016 | Vol 2016 | | Recommandation |
|--------------------------|--------|-------------------|-------------------|--------------------------|-------|----------|----------|--|----------------|
| Bancaire | | 12.45 | 1.53 | 3.67% | | | | | |
| STB | 4.54 | 25.21 | 0.97 | 0.00% | 0.000 | -18.9% | 3 288 | | CONSERVER |
| BT | 8.10 | 15.35 | 1.94 | 3.70% | 0.300 | +11.4% | 26 036 | | RENFORCER |
| BIAT | 86.80 | 9.06 | 1.70 | 5.18% | 4.500 | +18.9% | 22 666 | | ACHETER |
| UBCI | 24.20 | 13.94 | 1.60 | 4.55% | 1.100 | -2.5% | 634 | | CONSERVER |
| ATTIJARI BANK | 27.91 | 11.89 | 2.34 | 5.73% | 1.600 | +24.1% | 41 976 | | ACHETER |
| BNA | 8.53 | 2.26 | 0.36 | 0.00% | 0.000 | -23.8% | 14 657 | | CONSERVER |
| BH | 17.14 | 6.97 | 1.07 | 0.00% | 0.000 | +41.1% | 87 143 | | CONSERVER |
| AMEN BANK | 24.00 | 8.60 | 0.85 | 4.58% | 1.100 | +11.6% | 9 370 | | RENFORCER |
| ATB | 4.97 | 8.02 | 0.87 | 4.63% | 0.230 | +23.8% | 8 344 | | RENFORCER |
| UIB | 17.79 | 9.12 | 1.69 | 3.09% | 0.550 | +17.6% | 33 111 | | RENFORCER |
| BTE | 18.87 | 13.04 | 0.63 | 9.54% | 1.800 | +7.0% | 1 419 | | CONSERVER |
| EL WIFACK LEASING | 5.45 | 38.30 | 0.93 | 0.92% | 0.050 | -23.2% | 1 718 | | CONSERVER |
| Leasing | | 12.10 | 1.15 | 5.68% | | | | | |
| TUNISIE LEASING | 19.40 | 17.62 | 1.36 | 5.15% | 1.000 | +23.6% | 10 425 | | RENFORCER |
| ATL | 3.07 | 9.54 | 0.99 | 6.51% | 0.200 | +15.8% | 3 229 | | RENFORCER |
| ATTIJARI LEASING | 19.00 | 6.67 | 0.88 | 6.32% | 1.200 | -7.2% | 5 898 | | CONSERVER |
| CIL | 15.91 | 8.33 | 1.16 | 5.34% | 0.850 | +12.9% | 1 665 | | RENFORCER |
| MODERN LEASING | 3.99 | 11.49 | 0.67 | 6.27% | 0.250 | -5.8% | 618 | | CONSERVER |
| HANNIBAL LEASE | 8.84 | 8.31 | 0.95 | 6.22% | 0.550 | +10.1% | 2 673 | | RENFORCER |
| BEST LEASE | 1.85 | 11.44 | 1.29 | 5.41% | 0.100 | +2.6% | 238 | | CONSERVER |
| Sociétés D'invst. | | 18.53 | 6.98 | 5.18% | | | | | |
| SPDIT SICAF | 10.90 | 18.19 | 7.65 | 5.05% | 0.550 | -16.7% | 19 515 | | CONSERVER |
| PLACEMENT TUNISIE SICAF | 39.03 | 23.09 | 2.98 | 5.12% | 2.000 | -4.6% | 61 | | CONSERVER |
| TUNINVEST SICAR | 10.50 | 11.17 | 2.15 | 9.52% | 1.000 | -0.9% | 626 | | CONSERVER |
| Assurance | | 11.83 | 1.23 | 4.10% | | | | | |
| ASTREE | 37.00 | 11.46 | 1.35 | 5.41% | 2.000 | -5.8% | 50 | | CONSERVER |
| STAR | 143.00 | 11.80 | 0.97 | 3.08% | 4.400 | -1.9% | 6 566 | | CONSERVER |
| SALIM | 42.00 | 15.98 | 2.37 | 2.50% | 1.050 | +56.4% | 24 288 | | RENFORCER |
| TUNIS RE | 8.30 | 9.42 | 0.86 | 6.02% | 0.500 | -3.0% | 7 466 | | RENFORCER |
| Distribution | | 33.09 | 4.07 | 2.02% | | | | | |
| MONOPRIX | 10.70 | 26.60 | 3.58 | 1.87% | 0.200 | -21.8% | 10 576 | | CONSERVER |
| MAGASIN GENERAL | 23.90 | 39.70 | 4.70 | 1.88% | 0.450 | +6.4% | 4 823 | | CONSERVER |
| SOTUMAG | 1.97 | 15.12 | 1.32 | 5.08% | 0.100 | +2.0% | 3 512 | | RENFORCER |

| | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|-------------|--------------|-------|-------|--------|---------|--|-----------|
| Distribution Auto. | 10.11 | 3.31 | 5.69% | | | | | | |
| ARTES | 7.77 | 8.88 | 2.29 | 7.34% | 0.570 | +37.2% | 59 579 | | RENFORCER |
| ENNAKL AUTOMOBILES | 13.25 | 9.31 | 3.15 | 5.28% | 0.700 | +18.8% | 10 023 | | ACHETER |
| CITY CARS | 14.51 | 12.54 | 6.51 | 6.34% | 0.920 | +14.4% | 8 586 | | RENFORCER |
| UADH | 3.92 | 11.51 | 1.46 | 2.55% | 0.100 | -45.3% | 6 963 | | CONSERVER |
| Voyage et loisirs | 0.00 | 0.00 | 0.00% | | | | | | |
| TUNISAIR | 0.63 | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.000 | -21.3% | 7 975 | | ALLEGER |
| Chimie | 43.72 | 3.22 | 1.38% | | | | | | |
| ICF | 22.28 | 0.00 | 0.71 | 0.00% | 0.000 | -12.9% | 168 | | ALLEGER |
| AIR LIQUIDE TUNISIE | 137.88 | 43.72 | 4.46 | 2.18% | 3.000 | -4.4% | 577 | | CONSERVER |
| ALKIMIA | 31.50 | 0.00 | 1.33 | 0.00% | 0.000 | -31.9% | 122 | | VENDRE |
| Auto. Et Equip. | #DIV/0! | 1.33 | 0.00% | | | | | | |
| ASSAD | 4.04 | 0.00 | 1.43 | 0.00% | 0.000 | -23.8% | 8 129 | | ALLEGER |
| GIF | 1.74 | 0.00 | 1.44 | 0.00% | 0.000 | -26.6% | 2 700 | | CONSERVER |
| STEQ | 7.45 | 0.00 | 0.64 | 0.00% | 0.000 | -38.9% | 3 | | ALLEGER |
| STIP | 1.66 | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.000 | +45.6% | 2 530 | | VENDRE |
| Agro-alim. Et Boiss. | 18.51 | 5.93 | 3.20% | | | | | | |
| SFBT | 19.95 | 18.58 | 6.03 | 3.26% | 0.650 | +3.5% | 139 589 | | CONSERVER |
| ELBENE INDUSTRIE | 3.08 | 0.00 | 1.74 | 0.00% | 0.000 | -18.9% | 457 | | ALLEGER |
| SOPAT | 1.29 | 0.00 | 0.00 | 0.00% | 0.000 | -47.1% | 4 020 | | ALLEGER |
| LAND'OR | 5.63 | 6.92 | 1.58 | 1.78% | 0.100 | +24.6% | 2 922 | | ALLEGER |
| CEREALIS | 2.83 | 11.13 | 1.18 | 4.42% | 0.125 | -23.3% | 1 624 | | CONSERVER |
| Holding | 13.26 | 2.69 | 3.89% | | | | | | |
| PGH | 5.25 | 11.75 | 1.51 | 4.38% | 0.230 | +10.9% | 32 960 | | CONSERVER |
| ONE TECH | 7.20 | 14.21 | 1.60 | 3.13% | 0.225 | +6.1% | 5 493 | | RENFORCER |
| TGH | 0.56 | 15.97 | 1.28 | 4.46% | 0.025 | -8.6% | 5 363 | | CONSERVER |
| DH | 12.50 | 14.55 | 5.05 | 3.60% | 0.450 | -4.0% | 13 869 | | RENFORCER |
| P.ménagers et de soins pers. | 20.52 | 3.40 | 2.77% | | | | | | |
| ELECTROSTAR | 3.48 | 25.15 | 0.38 | 0.00% | 0.000 | -8.4% | 1 899 | | VENDRE |
| NEW BODY LINE | 6.90 | 16.04 | 2.57 | 6.52% | 0.450 | -0.4% | 1 847 | | CONSERVER |
| EURO-CYCLES | 43.75 | 24.43 | 0.00 | 3.20% | 1.400 | +94.9% | 69 665 | | ACHETER |
| SAH Tunisie | 11.90 | 17.73 | 3.54 | 2.39% | 0.285 | +25.6% | 42 685 | | CONSERVER |
| Office Plast | 3.90 | 26.90 | 2.44 | 1.28% | 0.050 | -12.2% | 7 986 | | CONSERVER |
| Pétrole et Gaz | 9.06 | 0.95 | 6.71% | | | | | | |
| SOTRAPIL | 8.20 | 9.06 | 0.95 | 6.71% | 0.550 | +0.1% | 2 196 | | CONSERVER |

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------|-------|--------------|------------------|---|-----------|
| Santé | 19.87 | 3.96 | 3.26% | | | | | | |
| SIPHAT | 8.95 | 0.00 | 1.05 | 0.00% | 0.000 | +55.1% | 177 | ■ | VENDRE |
| ADWYA | 7.93 | 17.53 | 3.95 | 3.40% | 0.270 | +24.3% | 62 108 | ■ | CONSERVER |
| UNIMED | 10.38 | 20.92 | 4.12 | 3.37% | 0.350 | -9.8% | 17 979 | ■ | CONSERVER |
| Immobilier | 11.74 | 0.82 | 4.98% | | | | | | |
| SIMPAR | 32.71 | 13.84 | 0.85 | 4.59% | 1.500 | +3.7% | 2 960 | ■ | RENFORCER |
| SITS | 2.10 | 10.63 | 0.90 | 4.76% | 0.100 | -4.3% | 6 271 | ■ | RENFORCER |
| ESSOUKNA | 3.98 | 9.80 | 0.63 | 6.03% | 0.240 | +8.2% | 810 | ■ | RENFORCER |
| Bât. Et Mat. De Constr. | 20.61 | 2.05 | 2.45% | | | | | | |
| TPR | 2.94 | 12.29 | 1.59 | 6.80% | 0.200 | +10.4% | 9 324 | ■ | RENFORCER |
| SOMOCER | 1.57 | 29.50 | 0.94 | 1.59% | 0.025 | -24.2% | 30 583 | ■ | ALLEGER |
| CIMENTS DE BIZERTE | 2.80 | 0.00 | 0.99 | 0.00% | 0.000 | -11.1% | 911 | ■ | CONSERVER |
| CARTHAGE CEMENT | 1.92 | 0.00 | 2.41 | 0.00% | 0.000 | +45.5% | 49 298 | ■ | CONSERVER |
| AMS | 1.88 | 0.00 | 0.41 | 0.00% | 0.000 | -21.0% | 1 748 | ■ | ALLEGER |
| MPBS | 3.82 | 7.58 | 0.88 | 5.24% | 0.200 | -22.4% | 2 895 | ■ | CONSERVER |
| SOTEMAIL | 1.68 | 0.00 | 1.26 | 0.00% | 0.000 | -35.4% | 160 | ■ | CONSERVER |
| SOTIPAPIER | 3.60 | 11.17 | 2.72 | 6.94% | 0.250 | -3.1% | 5 345 | ■ | CONSERVER |
| Biens et Services Industriels | 17.17 | 1.95 | 5.15% | | | | | | |
| SOTUVER | 3.85 | 11.42 | 2.10 | 5.45% | 0.210 | +38.1% | 11 006 | ■ | RENFORCER |
| SIAME | 2.42 | 32.45 | 1.63 | 4.96% | 0.120 | +11.9% | 4 835 | ■ | CONSERVER |
| MIP | 0.91 | 0.00 | 1.04 | 0.00% | 0.000 | -21.6% | 88 | ■ | ALLEGER |
| Télécommunications | 12.33 | 1.43 | 1.33% | | | | | | |
| SOTETEL | 2.70 | 0.00 | 1.21 | 0.00% | 0.000 | +125.0% | 5 838 | ■ | VENDRE |
| SERVICOM | 7.35 | 10.32 | 0.69 | 0.00% | 0.000 | +18.5% | 5 180 | ■ | ALLEGER |
| CELLCOM | 7.19 | 13.96 | 2.11 | 2.92% | 0.210 | -12.5% | 4 881 | ■ | CONSERVER |
| Technologie | 17.13 | 1.76 | 1.17% | | | | | | |
| TELNET | 2.80 | 0.00 | 1.97 | 0.00% | 0.000 | -18.6% | 5 898 | ■ | CONSERVER |
| HEXABYTE | 5.42 | 17.13 | 1.45 | 4.61% | 0.250 | -17.8% | 1 052 | ■ | ALLEGER |
| AETECH | 0.98 | 0.00 | 0.51 | 0.00% | 0.000 | -28.5% | 317 | ■ | ALLEGER |
| Marché | 14.90 | 2.88 | 3.62% | | | +7.2% | 1 022 183 | | |

Les révisions par rapport à la publication précédente

Révisions à la hausse






| Titre | Rec. Précédente | Rec. du trimestre | Observations |
|----------------|-----------------|-------------------|--|
| UBCI | ALLEGER | CONSERVER | <p>Bien que la banque soit caractérisée par une absence d'agressivité commerciale, se positionnant ainsi en bas de tableau en terme de dépôts, crédits et PNB, l'UBCI, se prévaut d'une certaine solidité grâce à la meilleure qualité d'actif du secteur (taux de CDL de 6,56% et taux de couverture de 80%) et l'un des meilleurs ratio de solvabilité. Ces éléments, associés à un niveau de valorisation actuel inférieur à celui du marché, ainsi qu'à un rendement en dividendes supérieur à celui de la moyenne du secteur, nous mènent à réviser notre recommandation à CONSERVER.</p> |
| Modern Leasing | VENDRE | CONSERVER | <p>Après avoir clôturé l'année 2015 avec une progression de plus de 17% de ses mises en force, permettant un rebond de 19,5% de son PNL ainsi qu'un résultat en net reprise à 1,6MDT, la compagnie continue de profiter de cette hausse jusqu'au premier semestre, affichant un bond de 41% de son PNL. Ceci pourrait éventuellement lui permettre un retour à un niveau de bénéfices non atteint depuis 2010. Bien que son taux de CDL demeure parmi les plus élevés du secteur, ce dernier a connu une amélioration autour de 10%, après avoir atteint un pic de 14% en 2012.</p> <p>Bien que se classant en bas de tableau en terme de part de marché (6ème en terme de mises en force), les perspectives d'évolution et de reprise des bénéfices, ainsi que le rendement en dividendes très attrayant, nous mène à réviser notre recommandation à CONSERVER.</p> |
| Hannibal Lease | CONSERVER | RENFORCER | <p>Grâce à un net dépassement des objectifs initialement fixés pour 2015, Hannibal Lease a réussi à gagner près d'une année d'évolution. La compagnie a ainsi terminé l'exercice en se prévalant d'une position de challenger avec une part de marché de 18,4%.</p> <p>L'évolution à deux chiffres de son PNL, a permis d'aboutir à un bond du bénéfice net de près de 50%, favorisant l'augmentation du dividende à distribuer de 17%. Ce résultat n'a cependant pas empêché la compagnie de se prévaloir du plus faible taux de CDL après Best Lease, soit 5,3%.</p> <p>Ainsi, après avoir réussi les défis de son introduction en bourse, à savoir le renforcement de sa structure commerciale et l'augmentation de sa part de marché, ainsi que le redressement de sa qualité d'actifs et de ses ratios de fonds propres, le management de Hannibal Lease s'affaire à palier à la saturation relative du marché local. La compagnie table sur l'exportation de son savoir faire via l'implantation en Côte d'Ivoire, une filiale dans laquelle Hannibal Lease détiendra la majorité et y sera sponsor et gestionnaire.</p> <p>La croissance encore attendue pour 2016, les perspectives d'internationalisation de la compagnie, laissent au titre un certain potentiel de croissance. Ceci, en plus d'un niveau de valorisation assez intéressant, nous mène à réviser notre recommandation à RENFORCER.</p> |
| ARTES | CONSERVER | RENFORCER | <p>Malgré la baisse de ses ventes et un certain manque d'agressivité commerciale ainsi que la perte de sa position de leader sur les véhicules légers depuis 2014, ARTES a réussi à améliorer significativement ses niveaux de marges, grâce notamment à une bonne gestion de ses produits de placements. Le groupe continue en outre de bénéficier de dividendes conséquents de la part de ses filiales, ayant permis en 2015 de générer un</p> |

| | | | |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|--|
| | | | <p>niveau de résultat net record de 32,5MDT et de réviser par conséquent à la hausse le dividende à distribuer. L'année 2016 a été marquée jusque là par la nomination d'un directeur général, ainsi que par le retour de la société pour les six premier mois, à sa position de leader des ventes de véhicules particuliers.</p> <p>Quant au titre, il se prévaut de l'un des meilleurs rendements en dividende sur le marché. Compte tenu de ce qui précède, nous révisons notre recommandation à RENFORCER.</p> |
| <p>Ennakl Automobiles</p> | <p><i>RENFORCER</i></p> | <p>ACHETER</p> | <p>Depuis 2014, Ennakl a réussi à détrôner le leader ARTES, devenant de ce fait le premier importateur de véhicules particuliers. Le groupe a réussi à améliorer significativement ses marges et atteindre un niveau record de résultat. Ennakl a reproduit ce même scénario en 2015, confirmant sa position de leader, améliorant davantage ses marges et atteignant un nouveau record en terme de bénéfices.</p> <p>Le groupe continue ainsi de dépasser les objectifs fixés au titre du plan de développement « Cap 2016 ».</p> <p>Compte tenu de ce qui précède, des perspectives encore prometteuses ainsi que des indicateurs de valorisation attrayants, nous révisons notre recommandation à ACHETER.</p> |
| <p>SITS</p> | <p><i>CONSERVER</i></p> | <p>RENFORCER</p> | <p>Malgré une poursuite de la chute de son chiffre d'affaires, la société a dégagé en 2015 un bénéfice en reprise, non pas grâce à l'activité mais grâce à ses produits de placement.</p> <p>Cependant, l'année 2016 s'annonce plus juteuse, avec un chiffre d'affaires au premier semestre équivalent à celui d'une bonne année pleine. Ces éléments, associés aux changements au niveau du management et du conseil d'administration de la société, auxquels s'ajoutent un bon niveau de valorisation et un rendement en dividende intéressant, nous permettent de réviser notre recommandation à RENFORCER.</p> |
| <p>Ciments de Bizerte</p> | <p><i>ALLEGER</i></p> | <p>CONSERVER</p> | <p>Bien qu'ayant projeté de clôturer l'année 2015 à l'équilibre, la société a terminé de nouveau en déficit, malgré l'amélioration de son taux de marge brute et d'EBITDA.</p> <p>L'année 2016 s'annonce meilleure, puisque la société Ciments de Bizerte est parvenue à améliorer ses parts de marché malgré un contexte économique peu propice et une baisse de la demande nationale. Son chiffre d'affaires au premier semestre a ainsi évolué de plus de 30%.</p> <p>En outre les travaux du quai de déchargement devraient être finalisés selon le management courant le troisième trimestre, ce qui permettra de générer pour la société des revenus supplémentaires. Compte tenu de l'amélioration observée sur le plan commercial, et la potentialité de se rapprocher cette année d'un résultat à l'équilibre, nous révisons notre recommandation à CONSERVER.</p> |

Révisions à la baisse

| Titre | Rec. Précédente | Rec. du trimestre | Observations |
|---------|-----------------|-------------------|---|
| ICF | RENFORCER | ALLEGER | <p>Malgré un niveau de ventes record enregistré grâce au démarrage de l'unité de production d'acide sulfurique, ainsi que celle d'oléum, ICF a subi en 2015 une forte évolution du coût de ses ventes. Son résultat en est ressorti faiblement bénéficiaire et en baisse pour la troisième année consécutive.</p> <p>L'année 2016 s'annonce difficile pour la société, qui fait face à une concurrence intensifiée dans la production et la vente de fluorure d'aluminium, aboutissant à une baisse de son prix de vente, ainsi qu'à la baisse de ses parts de marché. En outre, le management a affirmé que les prix du LME actuels, ne permettent pas de couvrir le coût de production.</p> <p>Compte tenu de ce qui précède et des difficultés notamment conjoncturelles que la société ne cesse d'affronter, nous révisons notre recommandation à ALLEGER.</p> |
| ALKIMIA | ALLEGER | VENDRE | <p>L'année 2015 a été très rude pour Alkimia, qui a subi des problèmes d'approvisionnement pendant près de 3 mois, générant un arrêt de production et une incapacité à livrer ses clients en STPP pendant deux mois. Ceci a constitué un grand manque à gagner, générant une perte de ses parts de marché au profit de la concurrence. Lors de la reprise de la production, la société s'est retrouvée confrontée à un environnement encore plus concurrentiel, l'obligeant à pratiquer un prix de vente en deçà de son prix de revient, pour maintenir une certaine base de clients.</p> <p>Par conséquent, la société a enregistré un effritement de sa marge brute, ainsi qu'un résultat d'exploitation et un résultat net déficitaires.</p> <p>Malgré une baisse du prix des matières premières affiché durant le premier semestre 2016, la concurrence demeure ardue, la société subissant la pression continue sur les prix de vente de la part des concurrents chinois et russes.</p> <p>Compte tenu de ces menaces persistantes, nous révisons notre recommandation à VENDRE.</p> |
| ASSAD | CONSERVER | ALLEGER | <p>A l'instar de l'exercice 2014, ASSAD a connu une poursuite de la dégradation de ses marges en 2015. Ceci a été dû non seulement à la baisse de son chiffre d'affaires, alors que les charges d'exploitation ont poursuivi leur évolution. A cela s'ajoute le poids des charges financières, relatives notamment à l'emprunt obligataire souscrit par The Abraaj Group" afin d'appuyer le projet d'expansion du groupe. L'année 2015 s'est soldée pour la première fois par un résultat net déficitaire, après avoir atteint en 2014 un plus bas depuis 2006.</p> <p>Bien que le groupe continue d'œuvrer à palier la stagnation du marché local, à travers une stratégie d'internationalisation via l'implantation industrielle et commerciale dans les pays d'Afrique du Nord et d'Afrique Subsaharienne, l'exportation principalement vers l'Europe continue de pâtir de la conjoncture économique de la zone, ne permettant pas de répercuter la hausse des prix d'achat de batteries usagées.</p> <p>Cette tendance pourrait se maintenir pour l'exercice 2016.</p> <p>Compte tenu de ce qui précède, et en attendant un signal de reprise et de recouvrement des niveaux de marges, nous révisons notre recommandation à ALLEGER.</p> |

Légende

| | |
|---|---|
| Price | Dernier cours de clôture. |
| P/E | Ou PER (Price Earning Ratio), c'est le rapport entre le cours et le bénéfice par action. |
| P/B | Le rapport entre la valeur boursière du titre et sa valeur comptable. |
| Div. Yield | Rendement du dividende, il est calculé de la manière suivante : dividende / cours de l'action. |
| Div. | Dividende à distribuer. |
| Rdt | La variation du cours de l'action depuis le début de l'année. |
|  ACHETER | Passer à l'achat sur la valeur. Ceux qui en ont déjà peuvent en racheter. |
|  RENFORCER | Il existe un réel potentiel d'appréciation de la valeur. Ceux qui la possèdent déjà ont intérêt à la conserver, les autres peuvent s'y intéresser. |
|  CONSERVER | Ni achat ni vente. Ceux qui n'en ont pas n'ont pas forcément intérêt à s'y intéresser, les autres n'ont pas grand-chose à attendre du titre dans un futur proche. |
|  ALLEGER | Il est temps de vendre, de prendre ses bénéfices pour ceux qui la possèdent. Les autres ne devraient pas s'intéresser à la valeur. |
|  VENDRE | Vendre dès que possible. |

Analystes chargés de l'étude

Karim BLANCO, *Resp. Dép. Conseil*
karim.blanco@ameninvest.com.tn

Haifa BELGHITH,
haifa.belghith@ameninvest.com.tn

Ines KHOUAJA,
ines.khouaja@ameninvest.com.tn

AMEN INVEST : 9, Rue du Lac NEUCHTEL - Les Berges du Lac - 1053 Tunis - Tunisie
Tel. : (+216) 71 965 400
Fax : (+216) 71 965 426
E-mail : contact@ameninvest.com.tn
www.ameninvest.com

Note aux Investisseurs

Les informations contenues dans le présent document vous sont communiquées à titre purement indicatif et ne pourront être considérées comme liant Amen Invest. La responsabilité d'Amen Invest ne pourra en aucun cas être recherchée à raison de toute erreur typographique ou matérielle pouvant figurer dans le présent document. Amen Invest ne peut être tenue responsable des conséquences financières ou de quelque autre nature que ce soit résultant de la souscription, de l'acquisition, de la détention ou de la cession de ces produits. Les investisseurs devront procéder à leur propre analyse des risques et devront, si nécessaire, consulter leurs propres conseils juridiques, financiers, fiscaux, comptables ou tout autre professionnel.