

**SICAV SECURITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30-06-2014**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV SECURITY et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2014 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du trimestre, l'actif de SICAV SECURITY a été employé en des actions, des bons de trésor assimilables et en des emprunts obligataires à des taux se situant en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

- En outre, au cours du même trimestre, l'actif de SICAV SECURITY a été employé en des liquidité et quasi liquidité à des taux se situant en dessous du minimum de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30 juin 2014, tels qu'annexés au présent avis.

**Tunis, le 24 Juillet 2014**

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**SICAV SECURITY**  
**BILAN ARRETE au 30-06-2014**  
(exprimé en dinar Tunisien)

		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>		<b>926 694</b>	<b>863 570</b>	<b>842 935</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés	3.1	263 620	277 622	256 184
Obligations et valeurs assimilées	3.2	663 074	585 948	586 751
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>145 876</b>	<b>218 209</b>	<b>211 924</b>
Placements monétaires	3.4	110 544	165 767	205 740
Disponibilités		35 332	52 442	6 184
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	3.6	<b>520</b>	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>1 073 090</b>	<b>1 081 779</b>	<b>1 054 859</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1 - Opérateurs créditeurs</b>	3.7	<b>1 033</b>	<b>1 052</b>	<b>1 058</b>
<b>PA2 - Autres créditeurs divers</b>	3.8	<b>262</b>	<b>267</b>	<b>252</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 295</b>	<b>1 319</b>	<b>1 310</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	3.9	<b>1 055 041</b>	<b>1 064 943</b>	<b>1 027 619</b>
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>16 754</b>	<b>15 517</b>	<b>25 930</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		36	39	37
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 718	15 478	25 893
<b>Actif Net</b>		<b>1 071 795</b>	<b>1 080 460</b>	<b>1 053 549</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 073 090</b>	<b>1 081 779</b>	<b>1 054 859</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 01-01-2014 au 30-06-2014

			Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Exercice clos le 31-12-13
<b>PR1</b>	<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.3</b>	<b>13 004</b>	<b>19 705</b>	<b>10 044</b>	<b>18 673</b>	<b>32 417</b>
-	Dividendes		5 923	5 923	3 252	5 198	5 864
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 081	13 782	6 792	13 475	26 553
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.5</b>	<b>1 580</b>	<b>3 621</b>	<b>1 786</b>	<b>3 695</b>	<b>7 730</b>
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>14 584</b>	<b>23 326</b>	<b>11 830</b>	<b>22 368</b>	<b>40 147</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.10</b>	<b>-3 120</b>	<b>-6 203</b>	<b>-3 174</b>	<b>-6 317</b>	<b>-12 616</b>
-							
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>11 464</b>	<b>17 123</b>	<b>8 656</b>	<b>16 051</b>	<b>27 531</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>3.11</b>	<b>-303</b>	<b>-586</b>	<b>-317</b>	<b>-617</b>	<b>-1 210</b>
-							
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>11 161</b>	<b>16 537</b>	<b>8 339</b>	<b>15 436</b>	<b>26 321</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>199</b>	<b>181</b>	<b>-25</b>	<b>42</b>	<b>-428</b>
-							
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>11 360</b>	<b>16 718</b>	<b>8 314</b>	<b>15 478</b>	<b>25 893</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-199</b>	<b>-181</b>	<b>25</b>	<b>-42</b>	<b>428</b>
-							
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		3 150	8 443	-8 158	-8 228	-24 368
	Frais de négociation		-9	-9	-102	-141	-179
	Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		1 014	1 014	3 734	6 949	13 868
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>15 316</b>	<b>25 985</b>	<b>3 813</b>	<b>14 016</b>	<b>15 642</b>

**SICAV SECURITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2014 au 30-06-2014**  
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Exercice clos le 31-12-13
<b>AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u></b>	<b>15 316</b>	<b>25 985</b>	<b>3 813</b>	<b>14 016</b>	<b>15 642</b>
Résultat d'exploitation	11 161	16 537	8 339	15 436	26 321
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	3 150	8 443	-8 158	-8 228	-24 368
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres	1 014	1 014	3 734	6 949	13 868
Frais de négociation de titres	-9	-9	-102	-141	-179
<b>AN2 - <u>Distribution de dividendes</u></b>	<b>-25 752</b>	<b>-25 752</b>	<b>-</b>	<b>-24 749</b>	<b>-24 749</b>
<b>AN3 - <u>Transactions sur le capital</u></b>	<b>22 338</b>	<b>18 013</b>	<b>-978</b>	<b>18 289</b>	<b>-10 248</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>31 660</b>	<b>31 660</b>	<b>162 983</b>	<b>183 443</b>	<b>264 903</b>
Capital	31 064	31 064	161 940	182 138	262 483
Régularisation des sommes non distribuables	144	144	-404	-308	-653
Régularisation des sommes distribuables	452	452	1 447	1 613	3 073
<b>b / Rachats</b>	<b>-9 322</b>	<b>-13 647</b>	<b>-163 961</b>	<b>-165 154</b>	<b>-275 151</b>
Capital	-9 008	-13 194	-162 924	-164 088	-272 648
Régularisation des sommes non distribuables	-23	-40	435	434	929
Régularisation des sommes distribuables	-291	-413	-1 472	-1 500	-3 432
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>11 902</b>	<b>18 246</b>	<b>2 835</b>	<b>7 556</b>	<b>-19 355</b>
<b>AN4 - <u>Actif net</u></b>					
Début de période	1 059 893	1 053 549	1 077 625	1 072 904	1 072 904
Fin de période	1 071 795	1 071 795	1 080 460	1 080 460	1 053 549
<b>AN5 - <u>Nombre d'actions</u></b>					
Début de période	63 059	63 317	65 098	63 937	63 937
Fin de période	64 418	64 418	65 038	65 038	63 317
<b>Valeur liquidative</b>	<b>16,638</b>	<b>16,638</b>	<b>16,613</b>	<b>16,613</b>	<b>16,639</b>
<b>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</b>	<b>5,70%</b>	<b>4,94%</b>	<b>1,43%</b>	<b>2,62%</b>	<b>1,45%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2014**  
**(Exprimés en dinar Tunisien)**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-06-2014 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt ou à la date antérieure la plus récente, à leur valeur de marché.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date de clôture.

**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 somme non distribuable. 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. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

#### 3.1- Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2014 un montant de 263 620 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2014	% de l'actif net
<b>Actions</b>	<b>19 163</b>	<b>119 886</b>	<b>213 270</b>	<b>19,90%</b>
Banque de Tunisie	2 000	3 601	19 621	1,83%
ENNAKL	2 000	21 400	19 174	1,79%
MAGASIN GENERAL	875	6 181	27 738	2,59%
Monoprix	1 800	6 111	41 904	3,91%
ONE TECH	8 000	52 000	54 744	5,11%
SFBT	2 588	11 593	38 564	3,60%
SYPHAX	1 900	19 000	11 525	1,08%
<b>Titres OPCVM</b>	<b>492</b>	<b>50 785</b>	<b>50 350</b>	<b>4,70%</b>
CAP OBLIG SICAV	492	50 785	50 350	4,70%
<b>Total</b>	<b>19 655</b>	<b>170 671</b>	<b>263 620</b>	<b>24,60%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31-03-2014	Acquisition	Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisés	Coût d'acquisition au 30/06/2014
<b>Actions</b>	<b>13 120</b>	<b>8</b>	<b>2 217</b>	<b>1 535</b>	<b>682</b>	<b>11 593</b>
SFBT	11 585	8	0	0	0	11 593
SOTIPAPIER	1 535	0	2 217	1 535	682	0
<b>Titres OPCVM</b>	<b>51 799</b>	<b>25 095</b>	<b>26 441</b>	<b>26 109</b>	<b>332</b>	<b>50 785</b>
CAP OBLIG SICAV	51 799	25 095	26 441	26 109	332	50 785
<b>Total</b>	<b>64 919</b>	<b>25 103</b>	<b>28 658</b>	<b>27 644</b>	<b>1 014</b>	<b>62 378</b>

### 3.2- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30-06-2014 un montant de 663 074 DT et se détaillent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2014	% de l'actif net
<b>Emprunts des sociétés :</b>	<b>7 100</b>	<b>453 000</b>	<b>465 721</b>	<b>43,45%</b>
ATL 2009/3	600	12 000	12 248	1,14%
ATL 2013-2	600	60 000	62 160	5,80%
Attijari Leasing 2009	1 000	100 000	101 893	9,51%
BTK 2012/1	700	60 000	61 889	5,77%
CHO COMPANY 2009	600	45 000	46 026	4,29%
CIL 2010/1	1 000	40 000	41 546	3,88%
HL 2010/1	1 300	26 000	26 038	2,43%
UIB 2009/1	500	40 000	41 790	3,90%
UIB 2011/1	500	40 000	41 549	3,88%
HL 2013/2	300	30 000	30 582	2,85%
<b>Emprunts d'état :</b>	<b>1 100</b>	<b>195 850</b>	<b>197 353</b>	<b>18,41%</b>
BTA 5,5% MARS 2011	100	95 850	97 200	9,07%
EMP NAT 2014 Cat C/3	1 000	100 000	100 153	9,34%
<b>TOTAL</b>	<b>8 200</b>	<b>648 850</b>	<b>663 074</b>	<b>61,87%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014 est le suivant :

Désignation du titre	Coût d'acquisition au 31/03/2014	Acquisition	Remboursement ou cession	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 30/06/2014
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>52 000</b>	-	<b>26 000</b>	-	<b>26 000</b>
HL 2010/1	52 000	-	26 000	-	26 000
<b>Emprunts d'Etat</b>	-	<b>100 000</b>	-	-	<b>100 000</b>
EMP NAT 2014 Cat C	-	100 000	-	-	100 000
<b>Total</b>	<b>52 000</b>	<b>100 000</b>	<b>26 000</b>	-	<b>126 000</b>

### 3.3- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 13 004 DT pour la période allant du 01-04-2014 au 30-06-2014 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2013
	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	du 01-04-2013 au 30-06-2013	du 01-01-2013 au 30-06-2013	
Revenus des actions (dividendes)	5 923	5 923	3 252	5 198	5 864
Revenus des obligations et valeurs assimilées	7 081	13 782	6 792	13 475	26 553
<b>Total</b>	<b>13 004</b>	<b>19 705</b>	<b>10 044</b>	<b>18 673</b>	<b>32 417</b>

### 3.4- Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30-06-2014 à 110 544 DT et s'analysent comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2014	% de l'actif net
PLT160914507 ATB	55	55 000	55 092	5,14%
PLT170714507 ATB	55	55 000	55 452	5,17%
<b>Total</b>	<b>110</b>	<b>110 000</b>	<b>110 544</b>	<b>10,31%</b>

### 3.5- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 580 DT pour la période allant du 01-04-2014 au 30-06-2014 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du deuxième trimestre 2014 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2013
	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	du 01-04-2013 au 30-06-2013	du 01-01-2013 au 30-06-2013	
Revenus des placements à terme	1 580	3 621	1 786	3 695	7 730
<b>Total</b>	<b>1 580</b>	<b>3 621</b>	<b>1 786</b>	<b>3 695</b>	<b>7 730</b>

### 3.6- Note sur créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30-06-2014 à 520 DT et s'analysent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2014	Valeur au 30/06/2013	Valeur au 31/12/2013
Dividendes à recevoir	520	-	-



### 3.7- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire COFIB CAPITAL FINANCE.

Elle s'élève à 1 033 DT au 30-06-2014 contre 1 052 DT au 30-06-2013

### 3.8- Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source.

Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	Valeur au 30/06/2014	Valeur au 30/06/2013	Valeur au 31/12/2013
TCL	16	16	7
Retenue à la source	158	162	155
Redevance CMF	88	89	90
<b>Total</b>	<b>262</b>	<b>267</b>	<b>252</b>

### 3.9- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 11 902 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	26 332
Variation de la part Revenu	-14430
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>11 902</b>

Les mouvements sur le capital au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2014 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01-04-2014

Montant:	1 023 433
Nombre de titres:	63 059
Nombre d'actionnaires :	61

#### Souscriptions réalisées

Montant:	31 064
Nombre de titres émis:	1 914
Nombre d'actionnaires nouveaux :	5

#### Rachats effectués

Montant:	-9 008
Nombre de titres rachetés:	555
Nombre d'actionnaires sortant:	1

#### Capital au 30-06-2014

Montant:	1 045 489 (*)
Nombre de titres:	64 418
Nombre d'actionnaires :	65

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital au 01-04-2014. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01-01-2014 au 30-06-2014).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit:

<b>Capital sur la base part de capital de début d'exercice</b>	<b>1 045 489</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	8 443
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 014
Frais de négociation	-9
Régularisation des sommes non distribuables de la période	104
<b>Capital au 30-06-2014</b>	<b>1 055 041</b>

### 3.10- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 30-06-2013	Exercice clos le 31-12-2013
Rémunération du gestionnaire	3 120	6 203	3 174	6 317	12 616
<b>Total</b>	<b>3 120</b>	<b>6 203</b>	<b>3 174</b>	<b>6 317</b>	<b>12 616</b>

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et COFIB CAPITAL FINANCE, prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du deuxième trimestre 2014 s'élève à 3 120 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que la rémunération du dépositaire est à la charge du gestionnaire « COFIB CAPITAL FINANCE ».

### 3.11- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net ainsi que celle relative à la charge TCL.

Désignation	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Période du 01-04-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 30-06-2013	Période du 01-01-2013 au 31-12-2013
Redevance CMF	265	526	269	535	1 069
TCL	37	59	35	69	125
Autres charges	1	1	13	13	16
<b>Total</b>	<b>303</b>	<b>586</b>	<b>317</b>	<b>617</b>	<b>1210</b>