

# SICAV SECURITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **1 009 108 DT** et un résultat de la période de **36 120 DT**

### ***I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires : Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV SECURITY, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

### ***Etendue de l'examen limité :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### ***Conclusion :***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY arrêtés au 30 Juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### ***Paragraphe d'observation :***

Nous attirons l'attention sur :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV SECURITY » 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

## ***II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 30 Juin 2025, 27,88 % de l'actif de la société SICAV Security, soit 7,88 % au-dessus 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 727 749 DT au 30 Juin 2025, et représente une quote-part de 72,12 % de l'actif de la société Sicav Security, soit 7,88 % en dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 01 Aout 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Emna Rachikou**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30-06-2025**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>	<b>Note</b>	<b>30-06-25</b>	<b>30-06-24</b>	<b>31-12-24</b>
<b>-</b>				
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>-</b>				
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>727 749</b>	<b>653 943</b>	<b>724 733</b>
AC1a	Actions, valeurs assimilées	4.1 197 043	181 058	183 788
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	4.2 530 706	472 885	540 946
AC1c	Autres valeurs	4.3 0	0	
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>281 360</b>	<b>351 480</b>	<b>290 362</b>
AC2a	Placements monétaires	4.4 -	-	0
AC2b	Disponibilités	281 360	351 480	290 362
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Total Actif</b>		<b>1 009 108</b>	<b>1 005 423</b>	<b>1 015 096</b>
<b>-</b>				
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.6 897</b>	<b>741</b>	<b>910</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.7 244</b>	<b>251</b>	<b>273</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 141</b>	<b>992</b>	<b>1 184</b>
<b>-</b>				
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>4.8 983 983</b>	<b>975 913</b>	<b>967 792</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>23 984</b>	<b>28 519</b>	<b>46 120</b>
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	32	49	48
CP2b	Sommes distribuables de la période	23 951	28 470	46 072
<b>Actif Net</b>		<b>1 007 967</b>	<b>1 004 432</b>	<b>1 013 912</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 009 108</b>	<b>1 005 424</b>	<b>1 015 096</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/04/2025 AU 30/06/2025**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>En TND</b>	<b>Note</b>	<b>Période du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/01/202 5 au 30/06/202 5</b>	<b>Période du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
<b>PR1 - Revenus du Portefeuille Titres</b>	<b>4.3</b>	<b>18 082</b>	<b>27 959</b>	<b>15 630</b>	<b>24 867</b>	<b>46 523</b>
PR1a Dividendes		8 158	8 158	6 660	6 660	8 877
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		9 924	19 801	8 971	18 207	37 646
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.5</b>	<b>1 113</b>	<b>1 898</b>	<b>2 026</b>	<b>6 305</b>	<b>7 817</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>19 195</b>	<b>29 856</b>	<b>17 656</b>	<b>31 172</b>	<b>54 341</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>4.9</b>	<b>(2 843)</b>	<b>(5 812)</b>	<b>(2 608)</b>	<b>(5 582)</b>	<b>(11 235)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>16 352</b>	<b>24 045</b>	<b>15 048</b>	<b>25 590</b>	<b>43 105</b>
<b>CH2 Autres charges</b>	<b>4.10</b>	<b>(279)</b>	<b>(1 179)</b>	<b>(683)</b>	<b>(967)</b>	<b>(1 641)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>16 074</b>	<b>22 866</b>	<b>14 365</b>	<b>24 623</b>	<b>41 464</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>1 411</b>	<b>1 085</b>	<b>4 025</b>	<b>3 846</b>	<b>4 608</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>17 485</b>	<b>23 951</b>	<b>18 390</b>	<b>28 470</b>	<b>46 072</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(1 411)</b>	<b>(1 085)</b>	<b>(4 025)</b>	<b>(3 846)</b>	<b>(4 608)</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		2 244	13 254	(7 659)	(500)	2 230
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	-	-	-	-
<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>18 317</b>	<b>36 120</b>	<b>6 706</b>	<b>24 124</b>	<b>43 694</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**POUR LA PERIODE DU 01-01-2025 AU 30-06-2025**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>En TND</b>	<b>Période du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/202 4 au 30/06/202 4</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
<b>AN1</b>	<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
AN1a -	18 317	36 120	6 705	24 124	43 694
	<u>Résultat d'exploitation</u>				
AN1a -	16 074	22 866	14 364	24 623	41 464
AN1b -	<u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>				
AN1b -	2 244	13 254	(7 659)	(500)	2 230
AN1c -	<u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>				
AN1c -	-	-	-	-	-
AN1d -	<u>Frais de négociation de titres</u>				
AN1d -	-	-	-	-	-
<b>AN2 -</b>	<b><u>Distributions de dividendes</u></b>				
	(43 721)	(43 721)	(35 567)	(35 567)	(35 567)
<b>AN3 -</b>	<b><u>Transactions sur le capital</u></b>				
	59 006	1 657	32 093	4 257	(5 833)
<b>AN3a</b>	<b><u>Souscriptions</u></b>				
	168 119	168 155	304 886	385 692	605 864
CSS	<u>Capital</u>				
	160				
	409	160 443	296 658	372 895	583 893
RSND	<u>Régularisation des sommes non distribuables</u>				
S	2 316	2 316	(201)	(86)	119
RSD	<u>Régularisation des sommes distribuables</u>				
	5 394	5 396	8 429	12 883	21 852
<b>AN3b</b>	<b><u>Rachats</u></b>				
	(108 663)	(166 498)	(272 794)	(381 436)	(611 697)
CSR	<u>Capital</u>				
	(104 155)	(158 110)	(256 793)	(359 395)	(581 374)
RSND	<u>Régularisation des sommes non distribuables</u>				
R	(1 179)	(1 711)	(814)	(916)	(990)
RSD	<u>Régularisation des sommes distribuables</u>				
	(3 780)	(6 677)	(15 187)	(21 125)	(29 333)
	<b><u>Variation de l'actif net</u></b>				
	<b>33 602</b>	<b>(5 945)</b>	<b>3 231</b>	<b>(7 187)</b>	<b>2 293</b>
<b>AN4 -</b>	<b><u>Actif net</u></b>				
AN4a	<u>Début de période</u>				
	974 365	1 013 911	1 001 200	1 011 618	1 011 618
AN4b	<u>Fin de période</u>				
	1 007 967	1 007 967	1 004 431	1 004 431	1 013 911
<b>AN5 -</b>	<b><u>Nombre de Parts</u></b>				
AN5a	<u>Début de période</u>				
	53 268	56 411	54 725	56 264	56 264
AN5b	<u>Fin de période</u>				
	56 547	56 547	57 052	57 052	56 411
	<b><u>Valeur liquidative</u></b>				
	<b>17,825</b>	<b>17,825</b>	<b>17,606</b>	<b>17,606</b>	<b>17,974</b>
<b>AN6 -</b>	<b><u>Taux de rendement annualisé (%)</u></b>				
	<b>7,90%</b>	<b>7,50%</b>	<b>3,42%</b>	<b>5,29%</b>	<b>4,68%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des finances en date du 4 octobre 1997.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n° 99.363.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

### 2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

### 3- 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 :

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

#### 3.2 Evaluation des placements

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués des titres admis à la cote et des titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, 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 Juin 2025 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 30 Juin 2025 pour les titres OPCVM.

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV SECURITY 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 décembre 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.

La société SICAV SECURITY ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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

### **3.3 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.

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

##### 4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 30 Juin 2025 un montant de 197 043 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
<b>Actions</b>		<b>15 237</b>	<b>68 695</b>	<b>151 385</b>	<b>15,54%</b>
TN0007400013	CARTHAGE CIMENT	3 100	5 115	6 166	0,61%
TN0007670011	ICF	70	5 019	7 769	0,77%
TN0003200755	ONE TECH HOLDING	600	4 900	5 599	0,56%
TN0007530017	SAH	600	5 025	7 522	0,75%
TN0001100254	SFBT	5 417	8 190	66 477	6,60%
TN0007440019	TELNET HOLDING	1 400	10 820	9 771	0,97%
TN0007270010	TPR	1 900	10 056	19 049	1,89%
TN0003900107	UIB	850	9 560	18 616	1,85%
TN0007720014	UNIMED	1 300	10 010	10 416	1,03%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>427</b>	<b>45 136</b>	<b>45 658</b>	<b>4,53%</b>
TN0001700319	CAP OBLIG SICAV	427	45 136	45 658	4,53%
<b>Total</b>		<b>15 664</b>	<b>113 832</b>	<b>197 043</b>	<b>19,55%</b>

##### 4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 30 Juin 2025 un montant de 530 706 DT et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>					
<b><u>Emprunts d'Etat</u></b>		<b>3 500</b>	<b>340 000</b>	<b>358 087</b>	<b>36,75%</b>
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	500	50 000	53 093	5,27%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 22 T2 9.35%	500	40 000	40 123	3,98%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT22 T3 9.35%	500	50 000	52 951	5,25%
TN0008000895	EMP NAT TR2	2 000	200 000	211 920	21,02%
<b><u>Emprunts des sociétés</u></b>		<b>2 500</b>	<b>162 500</b>	<b>172 618</b>	<b>17,13%</b>
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	500	40 000	42 420	4,21%
TN0007310535	HL 2020/02	500	10 000	10 534	1,05%
TN0002100907	TLF 2024-2	1 000	100 000	106 605	10,58%
TN0003900248	UIB 2009-1	500	12 500	13 059	1,30%
<b>Total</b>		<b>6 000</b>	<b>502 500</b>	<b>530 706</b>	<b>52,65%</b>

##### 4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 18 082 DT pour la période allant du 01 Avril 2025 au 30 Juin 2025 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des actions (Dividendes)	8 158	8 158	6 660	6 660	8 877
Revenus des Emprunts d'Etat	2 603	8 886	6 450	12 961	25 822
Revenus des Emprunts de Sociétés	7 322	10 916	2 521	5 247	11 825
<b>Total</b>	<b>18 082</b>	<b>27 959</b>	<b>15 630</b>	<b>24 867</b>	<b>46 523</b>

#### 4.4 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 30 Juin 2025.

#### 4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 113 DT pour la période allant du 01 Avril 2025 au 30 Juin 2025 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du deuxième trimestre 2024 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des placements à terme	1 113	1 898	2 026	6 305	7 817
<b>Total</b>	<b>1 113</b>	<b>1 898</b>	<b>2 026</b>	<b>6 305</b>	<b>7 817</b>

#### 4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Elle s'élève à 897 DT au 30 Juin 2025 contre 910 DT au 31 Décembre 2024.

#### 4.7 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL ainsi que la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	30-06-25	30-06-24	31-12-24
TCL à payer	-3	17	25
Retenue à la Source	172	172	172
Redevance CMF	75	62	76
<b>Total</b>	<b>244</b>	<b>251</b>	<b>273</b>

#### 4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 Avril 2025 au 30 Juin 2025 s'élève à 33 602 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	59 635
Variation de la part Revenu	(26 033)
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>33 602</b>

Les mouvements sur le capital au cours de la deuxième trimestre 2025 se détaillent ainsi :

Désignation	Capital au 31/03/2025	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 30/06/2025
Montant	913 870	160 409	(104 155)	970 124 (*)
Nombre de titres	53 268	9 350	6 071	56 547
Nombre d'actionnaires	38	0	-3	35

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/01/2025. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2025 au 30/06/2025).

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

<b>Désignation</b>	<b>30-06-25</b>
Capital sur la base part de capital de début de période	970 124
Variation des +/- values potentielles sur titres	13 254
+/- values réalisées sur cession de titres	0
Frais de négociation de titres	0
Régul des sommes non distribuables de la période	605
<b>Capital au 30/06/2025</b>	<b>983 983</b>

#### 4.9 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Rémunération du gestionnaire	2 843	5 812	2 608	5 582	11 235
<b>Total</b>	<b>2 843</b>	<b>5 812</b>	<b>2 608</b>	<b>5 582</b>	<b>11 235</b>

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES), prévoit la facturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre de la deuxième trimestre 2025 s'élève à 2 843 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

#### 4.10 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, la charge TCL, ainsi que les autres impôts et taxes.

<b>Désignation</b>	<b>Période du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Période du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Redevance CMF	239	488	219	469	944
TCL	19	46	78	78	137
Autres Impôts et Taxes	3	406	386	420	420
Services bancaires et assimilés	18	239	-	-	140
<b>Total</b>	<b>279</b>	<b>1 179</b>	<b>683</b>	<b>967</b>	<b>1 641</b>