

## Etats financiers annuels de SICAV

### STRATEGIE ACTIONS SICAV

STRATEGIE ACTIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2017 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **18 mai 2018**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ECC MAZARS représenté par M. Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|   | Note       | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
|---|------------|------------------|------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                  |                  |
| <b><u>Portefeuille-titres</u></b>                     |            |                  |                  |
| Actions et droits rattachés                           |            | 5 109 844        | 6 463 161        |
| Obligations et valeurs assimilées                     |            | 107 140          | 147 277          |
| Titres OPCVM  |            | 137 797          | 341 926          |
|   | <b>3.1</b> | <b>5 354 781</b> | <b>6 952 364</b> |
| <b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b> |            |                  |                  |
| Placements monétaires                                 | <b>3.2</b> | 498 672          | 496 396          |
| Disponibilités  | <b>3.3</b> | 1 386 663        | 1 471 241        |
|   |            | <b>1 885 335</b> | <b>1 967 637</b> |
| <b><u>Créances d'exploitations</u></b>                |            |                  |                  |
|   |            | -                | -                |
| <b><u>Autres actifs</u></b>                           |            |                  |                  |
|   |            | -                | -                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>7 240 116</b> | <b>8 920 001</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                  |                  |
| Opérateurs créditeurs                                 | <b>3.4</b> | 28 058           | 34 116           |
| Autres créditeurs divers                              | <b>3.5</b> | 6 768            | 5 526            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>34 826</b>    | <b>39 642</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |            |                  |                  |
| Capital   | <b>3.6</b> | 7 109 770        | 8 738 948        |
| <b>Sommes distribuables</b>                           | <b>3.7</b> | <b>95 520</b>    | <b>141 411</b>   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs         |            | -                | 2                |
| Sommes distribuables de l'exercice                    |            | 95 520           | 141 409          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>7 205 290</b> | <b>8 880 359</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>7 240 116</b> | <b>8 920 001</b> |

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

|  | Note | 31/12/2017     | 31/12/2016     |
|--|------|----------------|----------------|
| <b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>               |      | <b>213 258</b> | <b>241 256</b> |
| Dividendes   | 4.1  | 207 314        | 233 161        |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 4.2  | 5 944          | 8 095          |
| <b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>            | 4.3  | <b>68 916</b>  | <b>73 335</b>  |
| <b>Total des revenus des placements</b>                    |      | <b>282 174</b> | <b>314 591</b> |
| <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>            | 4.4  | <120 784>      | <131 306>      |
| <b>Revenu net des placements</b>                           |      | <b>161 390</b> | <b>183 285</b> |
| Autres produits  |      | -              | -              |
| Autres charges   | 4.5  | <39 182>       | <32 265>       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             |      | <b>122 208</b> | <b>151 020</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  |      | <26 688>       | <9 611>        |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                  |      | <b>95 520</b>  | <b>141 409</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     |      | 26 688         | 9 611          |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres |      | 65 537         | 438 638        |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       |      | 30 607         | <24 106>       |
| Frais de négociation de titres                             |      | <13 591>       | <25 371>       |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                          |      | <b>204 761</b> | <b>540 181</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

|  | Note | 31/12/2017               | 31/12/2016             |
|--|------|--------------------------|------------------------|
| <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |      | <b><u>204 761</u></b>    | <b><u>540 181</u></b>  |
| Résultat d'exploitation  |      | 122 208                  | 151 020                |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                   |      | 65 537                   | 438 638                |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                         |      | 30 607                   | <24 106>               |
| Frais de négociation de titres   |      | <13 591>                 | <25 371>               |
| <b><u>Distributions de dividendes</u></b>                                      |      | <b>&lt;141 114&gt;</b>   | <b>&lt;124 308&gt;</b> |
| <b><u>Transactions sur le capital</u></b>                                      |      | <b>&lt;1 738 716&gt;</b> | <b>&lt;874 087&gt;</b> |
| <b>Souscriptions</b>   |      | <b>7 213</b>             | -                      |
| Capital  |      | 6 892                    | -                      |
| Régularisation des sommes non distribuables                                    |      | <76>                     | -                      |
| Régularisation des sommes distribuables  |      | 397                      | -                      |
| <b>Rachats</b>   |      | <b>&lt;1 745 929&gt;</b> | <b>&lt;874 087&gt;</b> |
| Capital  |      | <1 720 682>              | <840 510>              |
| Régularisation des sommes non distribuables                                    |      | 2 038                    | <20 109>               |
| Régularisation des sommes distribuables  |      | <27 382>                 | <13 468>               |
| Droit de sortie  |      | 97                       | -                      |
| <b><u>Variation de l'actif net</u></b>   |      | <b>&lt;1 675 069&gt;</b> | <b>&lt;458 214&gt;</b> |
| <b><u>Actif net</u></b>  |      |                          |                        |
| - En début de l'exercice   |      | 8 880 359                | 9 338 573              |
| - En fin de l'exercice   |      | 7 205 290                | 8 880 359              |
| <b><u>Nombre d'actions</u></b>   |      |                          |                        |
| - En début de l'exercice   |      | 3 804                    | 4 186                  |
| - En fin de l'exercice   |      | 3 058                    | 3 804                  |
| <b><u>Valeur liquidative</u></b>   |      | <b>2 356,210</b>         | <b>2 334,479</b>       |
| <b><u>Taux de rendement</u></b>  |      | <b>2,52%</b>             | <b>6,02%</b>           |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

**1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2017 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

## **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 valeurs similaires 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 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2017 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 31 décembre 2017.

## **2.3 Evaluation des autres placements**

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

- A 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 ;
- A 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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évaluées au 31 Décembre 2017 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.

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

#### **2.4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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 l'exercice.

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

#### **2.5 Capital social**

Le capital social est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

#### **2.6 Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

#### **2.7 Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

### **3 – NOTES SUR LE BILAN**

#### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit:

#### **A- Actions et droits rattachés**

| <b>Titre</b>               | <b><u>Nombre de titres</u></b> | <b><u>Coût d'acquisition</u></b> | <b><u>Valeur Actuelle</u></b> | <b><u>% actif</u></b> |
|----------------------------|--------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
| ADWYA                      | 60 311                         | 340 672                          | 320 915                       | 4,43%                 |
| AMEN BANK                  | 3 390                          | 75 585                           | 79 757                        | 1,10%                 |
| ARTES                      | 4 000                          | 25 448                           | 24 776                        | 0,34%                 |
| ASTREE                     | 1 930                          | 36 687                           | 65 620                        | 0,91%                 |
| ASTREE DA 2017 - 1/2       | 1                              | 10                               | 14                            | 0,00%                 |
| BH                         | 13 558                         | 218 409                          | 251 514                       | 3,47%                 |
| BH DA 2017 - 1/5           | 1                              | 3                                | 4                             | 0,00%                 |
| BH NS 2017                 | 2 159                          | 34 571                           | 40 052                        | 0,55%                 |
| BIAT                       | 2 700                          | 224 988                          | 327 856                       | 4,53%                 |
| CARTHAGE CEMENT            | 27 000                         | 65 720                           | 63 315                        | 0,87%                 |
| CELLCOM                    | 35 000                         | 228 923                          | 66 045                        | 0,91%                 |
| CEREALIS                   | 11 013                         | 53 699                           | 45 252                        | 0,63%                 |
| DELICE HOLDING             | 242                            | 3 848                            | 3 993                         | 0,06%                 |
| ESSOUKNA                   | 62 540                         | 303 707                          | 227 583                       | 3,14%                 |
| EURO-CYCLES                | 9 800                          | 248 086                          | 264 884                       | 3,66%                 |
| GIF                        | 31 000                         | 62 596                           | 45 384                        | 0,63%                 |
| I.C.F.                     | 1 060                          | 33 598                           | 29 818                        | 0,41%                 |
| MAGASIN GENERAL            | 14 200                         | 388 099                          | 560 900                       | 7,75%                 |
| MIP                        | 75 240                         | 122 814                          | 72 230                        | 1,00%                 |
| OFFICEPLAST                | 12 398                         | 22 411                           | 40 331                        | 0,56%                 |
| ONE TECH HOLDING           | 20 000                         | 203 067                          | 266 320                       | 3,68%                 |
| SAH LILAS                  | 21 933                         | 227 869                          | 349 437                       | 4,83%                 |
| SAH LILAS DA 2017-2 - 1/17 | 4                              | 2                                | 3                             | 0,00%                 |
| SAM                        | 118 770                        | 302 240                          | 294 550                       | 4,07%                 |
| SERVICOM                   | 5 000                          | 19 453                           | 7 970                         | 0,11%                 |
| SFBT                       | 9 500                          | 169 511                          | 187 578                       | 2,59%                 |
| SIMPAR                     | 7 200                          | 233 536                          | 305 561                       | 4,22%                 |
| SOMOCER                    | 76 000                         | 138 317                          | 85 120                        | 1,18%                 |
| SOPAT                      | 83 964                         | 89 428                           | 62 637                        | 0,87%                 |
| SOTIPAPIER                 | 24 180                         | 91 314                           | 82 913                        | 1,15%                 |
| TELNET HOLDING             | 58 800                         | 204 516                          | 343 980                       | 4,75%                 |
| TUNINVEST-SICAR            | 9 198                          | 87 757                           | 59 787                        | 0,83%                 |
| TUNIS RE                   | 29 660                         | 264 476                          | 247 453                       | 3,42%                 |
| UADH                       | 43 800                         | 139 392                          | 111 953                       | 1,55%                 |

|  |        |                  |                  |               |
|--|--------|------------------|------------------|---------------|
| UIB                                      | 3 616  | 79 450           | 81 063           | 1,12%         |
| UNIMED                                   | 11 858 | 112 317          | 93 275           | 1,29%         |
| <b>Total actions et droits rattachés</b> |        | <b>4 852 519</b> | <b>5 109 844</b> | <b>70,58%</b> |

#### **B- Titres OPCVM**

| Titre                     | <u>Nombre</u>    | <u>Coût</u>          | <u>Valeur</u>   | <u>% actif</u> |
|---------------------------|------------------|----------------------|-----------------|----------------|
|                           | <u>de titres</u> | <u>d'acquisition</u> | <u>Actuelle</u> |                |
| FCP SMART EQUITY 2        | 140              | 132 301              | 137 797         | 1,90%          |
| <b>Total Titres OPCVM</b> |                  | <b>132 301</b>       | <b>137 797</b>  | <b>1,90%</b>   |

#### **C- Obligations et valeurs assimilées**

| Titre   | <u>Nombre</u>    | <u>Coût</u>          | <u>Valeur</u>    | <u>% actif</u> |
|---|------------------|----------------------|------------------|----------------|
|   | <u>de titres</u> | <u>d'acquisition</u> | <u>Actuelle</u>  |                |
| STB 2008/2                                    | 2 000            | 102 450              | 106 700          | 1,47%          |
| FCC BIAT CREDIMMO 1                           | 200              | 437                  | 440              | 0,01%          |
| <b>Total Obligations et valeurs assimilés</b> |                  | <b>102 887</b>       | <b>107 140</b>   | <b>1,48%</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                  |                  | <b>5 087 707</b>     | <b>5 354 781</b> | <b>73,96%</b>  |

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2017 se détaillent comme suit :

|         | <u>Coût d'acquisition</u> |
|---------|---------------------------|
| Actions | 2 507 742                 |
|         | <b>2 507 742</b>          |

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2017 se détaillent comme suit :

|                          | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u> | <u>Prix de Cession</u> | <u>Plus ou moins-</u>   |
|--------------------------|---------------------------|-----------------|------------------------|-------------------------|
|                          |                           | <u>courus</u>   | <u>ou</u>              | <u>values réalisées</u> |
|                          |                           |                 | <u>Remboursement</u>   |                         |
| Actions                  | 3 930 571                 |                 | 3 956 740              | 26 169                  |
| Obligation et titres FCC | 39 420                    | 6 661           | 44 164                 | -1 917                  |
| Titres OPCVM             | 200 156                   |                 | 206 511                | 6 355                   |
|                          | <b>4 170 147</b>          | <b>6 661</b>    | <b>4 207 415</b>       | <b>30 607</b>           |

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|  | <u>Valeur<br/>nominale</u> | <u>Coût<br/>d'acquisition</u> | <u>Valeur<br/>actuelle</u> | <u>% actif</u> |
|--|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------|
| <b><u>Certificat de dépôt</u></b>          |                            |                               |                            |                |
| TUNISIE FACTORING au 17/01/2018-20 J-7,50% | 500 000                    | 498 340                       | 498 672                    | 6,89%          |
| <b>Total TUNISIE FACTORING</b>             | <b>500 000</b>             | <b>498 340</b>                | <b>498 672</b>             | <b>6,89%</b>   |
| <b>Total certificats de dépôts</b>         | <b>500 000</b>             | <b>498 340</b>                | <b>498 672</b>             | <b>6,89%</b>   |
| <b>Total placements monétaires</b>         | <b>500 000</b>             | <b>498 340</b>                | <b>498 672</b>             | <b>6,89%</b>   |

### 3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Dépôt à vue Amen Bank Pasteur                            | -                 | 21 712            |
| Compte à terme   | -                 | 500 000           |
| Intérêt courus sur dépôt à vue et compte à terme         | 5 778             | 6 972             |
| Ventes de titres à encaisser                             | 148 543           | 44 526            |
| Amen Bank Pasteur  | 1 296 859         | 984 373           |
| Liquidation émissions / rachats                          | -                 | < 4 731 >         |
| Retenue à la source opérée/dépôt à vue et compte à terme | < 1 156 >         | < 1 394 >         |
| Achats de titres à régler                                | < 63 361 >        | < 80 217 >        |
| <b>Total</b>   | <b>1 386 663</b>  | <b>1 471 241</b>  |

### 3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit:

|   | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer          | 7 971             | 9 345             |
| Rémunération du distributeur exclusif à payer | 18 600            | 21 805            |
| Rémunération du dépositaire à payer           | 1 487             | 2 966             |
| <b>Total</b>                                  | <b>28 058</b>     | <b>34 116</b>     |

### **3.5 Autres créiteurs divers:**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit:

|                                       | <u>31/12/2017</u>   | <u>31/12/2016</u>   |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 5 016               | 2 751               |
| TCL à payer                           | 1 149               | 2 010               |
| Redevance CMF                         | 603                 | 765                 |
| <b>Total</b>                          | <b><u>6 768</u></b> | <b><u>5 526</u></b> |

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2017 se détaillent comme suit :

|  | <u>31/12/2017</u>          |
|--|----------------------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2017</b>              |                            |
| <b>Montant</b>   | <b>8 738 948</b>           |
| Nombre de titres   | 3 804                      |
| Nombre d'actionnaires                                      | 75                         |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                             |                            |
| <b>Montant</b>   | <b>6 892</b>               |
| Nombre de titres   | 3                          |
| Nombre d'actionnaires entrants                             | 1                          |
| <b>Rachats effectués</b>                                   |                            |
| <b>Montant</b>   | <b>&lt; 1 720 682 &gt;</b> |
| Nombre de titres   | 749                        |
| Nombre d'actionnaires sortants                             | 8                          |
| <b>Autres mouvements</b>                                   |                            |
| Frais de négociation de titres                             | < 13 591 >                 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 65 537                     |
| Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres        | 30 607                     |
| Droit de sortie  | 97                         |
| Régularisations des sommes non distribuables               | 1 962                      |
| <b>Capital au 31 décembre 2017</b>                         |                            |
| <b>Montant</b>   | <b>7 109 770</b>           |
| Nombre de titres   | 3 058                      |
| Nombre d'actionnaires                                      | 68                         |

### **3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 décembre 2017 se détaillent comme suit :

| <b><u>Désignations</u></b>                    | <b><u>31/12/2017</u></b> | <b><u>31/12/2016</u></b> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Résultat d'exploitation                       | 122 208                  | 151 020                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation     | < 26 688 >               | < 9 611 >                |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | -                        | 2                        |
|   | <u>95 520</u>            | <u>141 411</u>           |

## **4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**

### **4.1 Dividende :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|            | <b><u>31/12/2017</u></b> | <b><u>31/12/2016</u></b> |
|------------|--------------------------|--------------------------|
| Dividendes | 207 314                  | 233 161                  |
|            | <u>207 314</u>           | <u>233 161</u>           |

### **4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|   | <b><u>31/12/2017</u></b> | <b><u>31/12/2016</u></b> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 5 944                    | 8 095                    |
|   | <u>5 944</u>             | <u>8 095</u>             |

### **4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|                                   | <b><u>31/12/2017</u></b> | <b><u>31/12/2016</u></b> |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Intérêts sur certificats de dépôt | 37 270                   | 42 814                   |
| Intérêts sur dépôt à vue          | 31 646                   | 30 511                   |
| Autres revenus                    | -                        | 10                       |
|                                   | <u>68 916</u>            | <u>73 335</u>            |

#### 4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 34 465            | 37 622            |
| Rémunération du distributeur | 80 419            | 87 784            |
| Rémunération du dépositaire  | 5 900             | 5 900             |
|                              | <u>120 784</u>    | <u>131 306</u>    |

#### 4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2017 se détaille comme suit :

|  | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Contribution conjoncturelle exceptionnelle | 11 327            | -                 |
| Honoraires du commissaire aux comptes      | 9 658             | 10 809            |
| TCL  | 9 139             | 11 755            |
| Redevance CMF                              | 8 455             | 9 222             |
| Autres Frais                               | 603               | 479               |
|  | <u>39 182</u>     | <u>32 265</u>     |

## 5 – AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :

| <u>Données par action</u>                                     | <u>31/12/2017</u> | <u>31/12/2016</u> | <u>31/12/2015</u> | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements  | 92,274            | 82,700            | 79,835            | 75,499            | 78,458            |
| Charges de gestion des placements                             | < 39,498>         | < 34,518>         | < 36,563>         | < 34,943>         | < 39,026>         |
| <b>Revenus net des placements</b>                             | <b>52,776</b>     | <b>48,182</b>     | <b>43,272</b>     | <b>40,556</b>     | <b>39,432</b>     |
| Autres produits   | -                 | -                 | -                 | -                 | -                 |
| Autres charges  | < 12,813>         | < 8,482>          | < 8,603>          | < 6,960>          | < 7,932>          |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                            | <b>39,963</b>     | <b>39,700</b>     | <b>34,669</b>     | <b>33,596</b>     | <b>31,500</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     | < 8,727>          | < 2,526>          | < 4,052>          | < 0,858>          | < 4,958>          |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                     | <b>31,236</b>     | <b>37,174</b>     | <b>30,617</b>     | <b>32,738</b>     | <b>26,542</b>     |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 21,431            | 115,31            | < 229,492>        | 202,505           | < 247,304>        |
| Frais de négociation de titres                                | < 4,444>          | < 6,670>          | < 6,747>          | < 4,039>          | < 4,453>          |

|  |                  |                  |                         |                  |                         |
|--|------------------|------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres            | 10,009           | < 6,337>         | 16,962                  | < 51,173>        | 14,304                  |
| <b>Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation (2)</b> | <b>26,996</b>    | <b>102,303</b>   | <b>&lt; 219,277&gt;</b> | <b>147,293</b>   | <b>&lt; 237,453&gt;</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                        | <b>66,959</b>    | <b>142,303</b>   | <b>&lt; 184,609&gt;</b> | <b>180,888</b>   | <b>&lt; 205,953&gt;</b> |
| Droit de sortie  | 0,032            | -                | 2,230                   | 0,038            | 0,767                   |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                     | <b>27,028</b>    | <b>102,303</b>   | <b>&lt; 217,047&gt;</b> | <b>147,331</b>   | <b>&lt; 236,686&gt;</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                        | 0,641            | < 5,286>         | 22,518                  | < 4,453>         | 32,814                  |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                      | <b>27,669</b>    | <b>97,017</b>    | <b>&lt; 194,529&gt;</b> | <b>142,878</b>   | <b>&lt; 203,872&gt;</b> |
| Distribution de dividende  | 37,174           | 30,618           | 32,738                  | 26,541           | 16,587                  |
| <b>Valeur liquidative</b>  | <b>2 356,210</b> | <b>2 334,479</b> | <b>2 230,906</b>        | <b>2 427,556</b> | <b>2 278,480</b>        |

#### **Ratios de gestion des placements**

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen   | 1,50% | 1,42% | 1,42% | 1,47% | 1,43% |
| Autres charges / actif net moyen                      | 0,49% | 0,35% | 0,33% | 0,29% | 0,29% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 1,19% | 1,53% | 1,19% | 1,41% | 1,15% |

#### **5.2 - Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire:**

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 75% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, TUNISIE VALEURS perçoit 25% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

## **6 – CONTRIBUTION CONJONCTURELLE**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société «STRATEGIE ACTIONS SICAV SA» se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 11 327 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et a été payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

## **RAPPORT GENERAL**

### **I. Rapport sur l'audit des états financiers**

#### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2017, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 7 240 116 DT, un actif net de 7 205 290 DT et un résultat net de l'exercice de 204 761 DT. A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, conformément au système comptable des entreprises.

#### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section «Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

Nous attirons votre attention sur la note aux états financiers n°6 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la STRATEGIE ACTIONS SICAV SA au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 11 327 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Au 31 décembre 2017, le montant de cette charge s'élève à 11 327 DT.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant ces observations.

#### **Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

La direction du gestionnaire de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction du gestionnaire de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

### **Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ; Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière; Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

## **II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes Professionnelles.

### **Efficacité du système de contrôle interne**

Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 Octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 28 mars 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

## **RAPPORT SPECIAL**

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

### **1- Conventions et opérations nouvellement réalisées**

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2017. Par ailleurs, nos investigations ont relevé l'existence des conventions suivantes qui rentrent dans le cadre des articles précités :

- ✓ La société STRATEGIE ACTIONS SICAV a souscrit à des certificats de dépôt émis par la société TUNISIE FACTORING. Le montant des intérêts nets au titre de 2017 et comptabilisés par la société s'élève à 1 328 DT.

### **2- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures**

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2017 :

- ✓ La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. Ces frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2017, à 34 465 DT.
- ✓ La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. Ces frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2017, à 80 419 DT.

### **3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 28 mars 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**