

SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2007.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2007, font apparaître un total actif de 11 675 762 DT, un actif net de 11 618 172 DT pour 9 619 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 207,836 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 juin 2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2007**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 247 541	3 249 176	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 872 466	922 717	1 180 074
Titres OPCVM		140 029	128 962	341 516
	3.1	9 260 036	4 300 855	5 892 050
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	2 264 605	2 010 694	2 594 368
Disponibilités	3.3	151 121	<14 628>	196 398
		2 415 726	1 996 066	2 790 766
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 675 762	6 296 921	8 682 816
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	53 693	19 731	77 711
Autres créditeurs divers	3.5	3 897	3 775	10 030
TOTAL PASSIF		57 590	23 506	87 741
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.6	11 443 013	6 185 622	8 486 222
Sommes distribuables		175 159	87 793	108 853
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		175 159	87 793	108 853
ACTIF NET		11 618 172	6 273 415	8 595 075
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 675 762	6 296 921	8 682 816

STRATEGIE ACTIONS SICAV**ETAT DE RESULTAT****PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2007 AU 30 JUIN 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Notes	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres		199 416	217 627	101 871	104 127	159 988
Dividendes	4.1	177 209	177 209	92 304	92 304	118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	22 207	40 418	9 567	11 823	41 215
Revenus des autres valeurs						249
Revenus des placements monétaires	4.3	24 804	52 045	25 638	36 413	85 490
<i>Total des revenus des placements</i>		224 220	269 672	127 509	140 540	245 478
Charges de gestion des placements	4.4	<25 089>	<81 739>	<18 210>	<22 248>	<121 931>
Revenu net des placements		199 131	187 933	109 299	118 292	123 547
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 279>	<9 646>	<3 968>	<13 719>	<23 684>
Résultat d'exploitation		193 852	178 287	105 331	104 573	99 863
Régularisation du résultat d'exploitation		<3 421>	<3 128>	2 428	<16 780>	8 990
Sommes distribuables de la période		190 431	175 159	107 759	87 793	108 853
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 421	3 128	<2 428>	16 780	<8 990>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<561 952>	<147 182>	<71 203>	<12 708>	236 995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		221 476	688 240	28 120	33 777	491 547
Frais de négociation		<16 621>	<46 495>	<14 591>	<20 279>	<57 111>
Résultat net de la période		<163 245>	672 850	47 657	105 363	771 294

STRATEGIE ACTIONS SICAV**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2007 AU 30 JUIN 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

Notes	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<163 245>	672 850	47 657	105 363	771 294
Résultat d'exploitation	193 852	178 287	105 331	104 573	99 863
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	<561 952>	<147 182>	<71 203>	<12 708>	236 995
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	221 476	688 240	28 120	33 777	491 547
Frais de négociation	<16 621>	<46 495>	<14 591>	<20 279>	<57 111>
Distributions de dividendes	<143 244>	<143 244>			
Transactions sur le capital	<308 431>	2 493 491	1 563 756	5 168 052	6 823 781
Souscriptions	394 324	4 075 822	1 563 756	5 168 052	6 894 477
Capital	365 398	3 793 392	1 500 000	5 049 000	6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	25 231	237 063	61 328	135 832	272 461
Régularisation des sommes distribuables	3 695	45 367	2 428	<16 780>	10 016
Rachats	<702 755>	<1 582 331>			<70 696>
Capital	<668 959>	<1 464 964>			<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<32 476>	<116 185>			<6 384>
Régularisation des sommes distribuables	<6 480>	<14 098>			<1 026>
Droit de sortie	5 160	12 916			714
Variation de l'actif net	<614 920>	3 023 097	1 611 413	5 273 415	7 595 075
Actif net					
En début de période	12 233 092	8 595 075	4 662 002	1 000 000	1 000 000
En fin de période	11 618 172	11 618 172	6 273 415	6 273 415	8 595 075
Nombre d'actions					
En début de période	9 889	7 548	1 000	1 000	1 000
En fin de période	9 619	9 619	6 049	6 049	7 548
Valeur liquidative	1 207,836	1 207,836	1 037,100	1 037,100	1 138,722

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/06/2007
 (Unité en Dinar tunisien)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type 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 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 trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 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.

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 30 juin 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.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 juin ou à la date antérieure la plus récente. 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.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

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 la période.

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

2.5 Capital social

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

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période 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 autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

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

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	53 964	148 037	207 222	1,78%
ADWYA DA 2007	39 964	9272	14 907	0,13%
ASSAD	19 496	79 493	73 012	0,63%
ASTREE	629	29 997	29 362	0,25%
ATB	39 878	209 488	203 657	1,75%
ATL	3 150	92 190	90 720	0,78%
ATTIJARI BANK	25 761	204 197	193 723	1,67%
BH	10 720	227 984	230 619	1,98%
BH DA 2007	9 524	8 107	12 381	0,11%
BH NS 2007	2 802	61 688	61 689	0,53%
BIAT NS 2006	1 525	46 647	40 412	0,35%
BNA	8 476	74 810	70 825	0,61%
BT	11 206	1076 412	1030 952	8,87%
C.I.L	10 076	114 311	129 779	1,12%
ELECTROSTAR	39 500	545 179	533 289	4,59%
G.I.F	18 851	76 771	60 644	0,52%
I.C.F	3 161	152 133	170 694	1,47%
MAGASIN GENERAL	18 885	581 871	640 277	5,51%
S.I.T.S NG 2007	2 394	6 686	5 769	0,05%
S.I.T.S NS 2007	7 183	20 059	17 096	0,15%
S.N.M.V.T	2 413	156 295	167 310	1,44%
SFBT	12 000	725 957	856 800	7,37%
SIAME	28 650	76 304	69 906	0,60%
SIMPAR	9 273	290 219	293 648	2,53%
SITS	18 550	51 803	48 230	0,42%
SOTETEL	1 887	49 417	47 415	0,41%
SOTRAPIL	10 105	370 523	348 350	3,00%
SOTUVER	8 052	101 139	96 624	0,83%
SPDIT-SICAF	20 900	162 262	155 245	1,34%
STB	25 337	292 828	271 233	2,33%
TUNISAIR	120 620	536 056	489 476	4,21%
TUNINVEST-SICAR	17 092	128 841	149 897	1,29%
TUNISIE LEASING	33 812	457 519	436 378	3,76%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 164 495	7 247 541	62,38%

B- Titres OPCVM

FCP MAC CROISSANCE	1 063	131 917	140 029	1,21%
Total OPCVM		131 917	140 029	1,21%

C- Obligations et valeurs assimilés**1-Obligations de sociétés**

EI Wifack Lease 2006-1	1 000	80 000	80 011	0,69%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 348	1,73%
AMEN BANK 2006	2 000	200 000	204 209	1,76%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	102 074	0,88%
BTKD 2006	2 500	250 000	256 678	2,21%
TL 2006-1	3 000	300 000	309 745	2,67%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	201 197	1,73%
Total Obligations de sociétés		1 330 375	1 355 262	11,67%

2-Bons du trésor Assimilables

BTA 02 -2015	300	309 017	314 242	2,70%
BTA 10-2013	200	194 900	202 962	1,75%

Total Bons de trésors

Total obligations et valeurs assimilées		1 834 292	1872 466	16,12%
Total		9 130 704	9 260 036	79,71%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Dépôts à vue				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur		774 530	776 902	6,69%
Total dépôts à vue		774 530	776 902	6,69%
Billets de trésorerie				
ELECTROSTAR au 13/07/2007	500 000	495 290	499 058	4,30%
ATL au 5/7/2007	500 000	497 961	499 728	4,30%
Total billets de trésorerie	1000 000	993 251	998 786	8,60%
Bon de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 09/10/2007	500 000	473 873	488 917	4,21%
Total bons de trésor à court terme	500 000	473 873	488 917	4,21%
Total		2 241 654	2 264 605	19,50%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Amen Bank Pasteur	158 885	84 197	30 456
Produit à recevoir	14 034	-	-
Compte d'attente	71	-	-
Ventes de titres à encaisser	133 820	91 060	239 097
Liquidation émissions/rachats	< 98 429 >	< 75 >	-
Coupons à recevoir	23 083	199	42
Achats de titres à régler	< 80 343 >	< 190 009 >	< 73 197 >
	<151 121 >	<14 628 >	196 398

3.4 Opérateurs créateurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur	50 871	18 043	26 301
Commission de performance à payer	1 050	-	49 908
Rémunération du dépositaire à payer	1 772	1 688	1 502
	53 693	19 731	77 711

3.5 Autres créateurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 577	3 252	9 295
Redevance CMF	957	523	735
Retenue à la source à payer	363	-	-
	3 897	3 775	10 030

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>
Capital au 1^{er} janvier 2007	
En Nominal	8 486 222
Nombre de titre	7 548
Nombre d'actionnaires	143
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	3 793 392
Nombre de titres	3 374
Nombre d'actionnaires entrants	53
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 464 964
Nombre de titres	1 303
Nombre d'actionnaires sortants	17
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 46 495 >
Différences d'estimation (+/-)	<147 182 >
Plus ou moins-value réalisée	688 240
Droit de sortie	12 915
Régularisations	120 879
Résultat antérieur incorporé au capital	6 (i)

Capital au 30 juin 2007	11 443 013
Nombre de titres	9 619
Nombre d'actionnaires	179

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2007 au 30/06/2007</u>	<u>Période du 01/04/2006 au 30/06/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	6 622	8 251	22 816
Intérêts sur obligations	15 585	1 316	18 289
Intérêts sur BTZC	-	-	110
	22 207	9 567	41 215

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2007 au 30/06/2007</u>	<u>Période du 01/04/2006 au 30/06/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	13 236	13 194	33 324
Intérêts sur certificats de dépôt	4 011	-	21 898
Intérêts BTC	5 183	-	4 867
Intérêts sur dépôt à vue	2 374	12 444	25 401
	24 804	25 638	85 490

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2007 au 30/06/2007</u>	<u>Période du 01/04/2006 au 30/06/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Commission de performance	< 16 273 >	-	49 908
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	39 590	16 963	67 061
Rémunération du dépositaire	1 772	1 247	4 962
	25 089	18 210	121 931

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04/2007 au 30/06/2007</u>	<u>Période du 01/04/2006 au 30/06/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 275	2 458	9 295
Redevance CMF	3 003	1 446	5 569
Autres frais	1	64	8 820
	5 279	3 968	23 684

4-6 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : $81 739 / 11 618 172 = 0,704\%$
- Autres charges / actif net soit : $9 646 / 11 618 172 = 0,083\%$
- Résultat distribuable / actif net soit : $175 159 / 11 618 172 = 1,508\%$

4-7 Rémunération du gestionnaire 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 65% de la

commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7,25%.

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, le gestionnaire perçoit 35% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7,25%.

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.