

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

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 2008.

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 2008, font apparaître un total actif de 11 100 573 DT, un actif net de 10 920 765 DT pour 7 603 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 436,376 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 2008.

1- Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 30 juin 2008 à raison de :

- 79,29% dans des actions et des valeurs mobilières. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a dépassé au cours du trimestre le taux maximum de 80% tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001 ;
- 21,71% dans des liquidités et quasi liquidités. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre en dessous du taux minimum de 20% tel prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

2- Les emplois en actions émis par la société ASSAD représentent 11,03% de l'actif au 30 juin 2008, constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI**

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 941 491	7 247 541	7 760 907
Obligations et valeurs assimilées		513 694	1 872 466	1 161 236
Titres OPCVM		203 450	140 029	
	3.1	8 658 635	9 260 036	8 922 143
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	998 115	1 487 703	499 111
Disponibilités	3.3	1 443 823	928 023	1 169 466
		2 441 938	2 415 726	1 668 577
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		11 100 573	11 675 762	10 590 720
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	176 294	53 693	61 584
Autres créditeurs divers	3.5	3 514	3 897	3 484
TOTAL PASSIF		179 808	57 590	65 068
ACTIF NET				
Capital	3.6	10 855 226	11 443 013	10 343 381
Sommes distribuables		65 539	175 159	182 271
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		65 539	175 159	182 271
ACTIF NET		10 920 765	11 618 172	10 525 652
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 100 573	11 675 762	10 590 720

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres		240 419	253 319	199 416	217 627	312 716
Dividendes	4.1	234 083	234 083	177 209	177 209	227 805
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 336	19 236	22 207	40 418	84 911
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	9 760	23 610	24 804	52 045	85 102
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>250 179</i>	<i>276 929</i>	<i>224 220</i>	<i>269 672</i>	<i>397 818</i>
Charges de gestion des placements	4.4	<165 419>	<203 244>	<25 089>	<81 739>	<170 294>
Revenu net des placements		84 760	73 685	199 131	187 933	227 524
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 052>	<10 051>	<5 279>	<9 646>	<19 764>
Résultat d'exploitation		79 708	63 634	193 852	178 287	207 760
Régularisation du résultat d'exploitation		1 388	1 904	<3 421>	<3 128>	<25 489>
Sommes distribuables de la période		81 096	65 538	190 431	175 159	182 271
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<1 388>	<1 904>	3 421	3 128	25 489
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		824 542	1 016 744	<561 952>	<147 182>	<218 729>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		750 786	835 627	221 476	688 240	840 324
Frais de négociation		<22 306>	<32 052>	<16 621>	<46 495>	<68 021>
Résultat net de la période		1 632 730	1 883 953	<163 245>	672 850	761 334

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{ER} AVRIL 2008 AU 30 JUIN 2008

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/04/2008 au 30/06/2008	Du 01/01/2008 au 30/06/2008	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	1 632 730	1 883 953	<163 245>	672 850	761 334
Résultat d'exploitation	79 708	63 634	193 852	178 287	207 760
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	824 542	1 016 744	<561 952>	<147 182>	<218 729>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	750 786	835 627	221 476	688 240	840 324
Frais de négociation	<22 306>	<32 052>	<16 621>	<46 495>	<68 021>
Distributions de dividendes	<160 056>	<160 056>	<143 244>	<143 244>	<143 244>
Transactions sur le capital	<1 024 962>	<1 328 784>	<308 431>	2 493 491	1 312 487
Souscriptions	233 050	529 483	394 324	4 075 822	4 232 850
Capital	204 855	488 778	365 398	3 793 392	3 939 551
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	26 700	34 303	25 231	237 063	244 947
Régularisation des sommes distribuables	1 495	6 402	3 695	45 367	48 352
Rachats	<1 258 012>	<1 858 267>	<702 755>	<1 582 331>	<2 920 363>
Capital	<1 139 281>	<1 723 897>	<668 959>	<1 464 964>	<2 718 559>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<108 766>	<117 777>	<32 476>	<116 185>	<183 949>
Régularisation des sommes distribuables	<17 021>	<26 712>	<6 480>	<14 098>	<39 444>
Droit de sortie	7 056	10 119	5 160	12 916	21 589
Variation de l'actif net	447 712	395 113	<614 920>	3 023 097	1 930 577
Actif net					
En début de période	10 473 053	10 525 652	12 233 092	8 595 075	8 595 075
En fin de période	10 920 765	10 920 765	11 618 172	11 618 172	10 525 652
Nombre d'actions					
En début de période	8 383	8 634	9 889	7 548	7 548
En fin de période	7 603	7 603	9 619	9 619	8 634
Valeur liquidative	1 436,376	1 436,376	1 207,836	1 207,836	1 219,093

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2007**

(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 septembre 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'arrêt, 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 septembre 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30 septembre 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 2008 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				
AMEN BANK	12 000	324 000	366 000	3,35%
ARTES	54 600	584 914	647 065	5,93%
ASSAD	102 000	683 531	1 204 416	11,03%
ASTREE	665	15 845	55 860	0,51%
ASTREE NG 2008	665	15 845	57 157	0,52%
ATTIJARI BANK	20 690	241 562	237 749	2,18%
BH	2 780	89 135	98 078	0,90%
BT	5 400	555 071	574 744	5,26%
ELECTROSTAR	31 150	421 388	295 863	2,71%
I.C.F	4 117	229 378	193 499	1,77%
S.F.B.T	17 210	224 406	219 978	2,01%
S.I.A.M.E	16 000	42 613	27 855	0,26%
SIMPAR	14 989	474 140	466 787	4,27%
SOMOCER	140 980	405 299	366 548	3,36%
SOPAT NS	4 068	44 748	35 595	0,33%
SOTETEL	1 349	26 003	25 129	0,23%
SOTRAPIL	4 859	150 797	89 911	0,82%
SOTUVER	13 006	191 454	260 146	2,38%
SPDIT-SICAF	25 000	175 693	122 500	1,12%
STAR	8 708	684 601	910 691	8,34%
STB	13 500	146 197	120 150	1,10%
TUNINVEST-SICAR	26 985	279 951	309 464	2,83%
TUNISAIR	100 435	415 278	437 696	4,01%
TUNISIE LEASING	30 000	477 068	818 610	7,50%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 898 917	7 941 491	72,72%

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
B- Titres OPCVM				
SUD OBLIGATION SICAV	2 000	210 970	203 450	1,86%
Total OPCVM		210 970	203 450	1,86%
C- Obligations et valeurs assimilés				
1-Obligations de sociétés				
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 341	1,84%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	102 071	0,93%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	210 282	1,93%
Total Obligations de sociétés		500 375	513 694	4,70%
Total obligations et valeurs assimilées		500 375	513 694	4,70%
Total		7 610 262	8 658 635	79,28%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING 22/07/08	500 000	493 846	498 564	4,57%
Total billets de trésorerie	500 000	493 846	498 564	4,57%
Certificat de dépôt				
AMEN BANK 10/07/08	500 000	499 501	499 551	4,57%
Total certificat de dépôt	500 000	499 501	499 551	4,57%
Total	1 000 000	993 347	998 115	9,14%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 050 988	774 530 (i)	677 971
Ventes de titres à encaisser	309 543	133 820	316 427
Amen Bank Pasteur	155 957	158 885	141 630
Produit à recevoir	7 584	14 034	-
Intérêt courus sur dépôt à vue	4 214	2 965 (i)	6 175
Retenue à la source/dépôt à vue	<843 >	<593 >(i)	< 1 235>
Achats de titres à régler	< 83 620 >	< 80 343 >	<761>
Liquidation émissions/rachats	-	< 98 429 >	29 259
Coupons à recevoir	-	23 083	-
Compte d'attente	-	71	-
	1 443 823	928 023	1 169 466

(i) Les placements au niveau du compte Amen Bank Pasteur ainsi que les intérêts et les retenues à la source y afférant ont été reclassés au 31/12/2007 à la rubrique "Disponibilités". Les valeurs correspondantes de l'exercice au 30/06/2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30/06/ 2007.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de performance à payer	126 727	1 050	11 737
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	48 004	50 871	48 217
Rémunération du dépositaire à payer	1 563	1 772	1 630
	<u>176 294</u>	<u>53 693</u>	<u>61 584</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2008 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 280	2 577	2 590
Redevance CMF	885	957	894
Retenue à la source à payer	349	363	-
	<u>3 514</u>	<u>3 897</u>	<u>3 484</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2008</u>
Capital au 1^{er} janvier 2008	
En Nominal	10 343 381
Nombre de titre	8 634
Nombre d'actionnaires	171
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	488 778
Nombre de titres	408
Nombre d'actionnaires entrants	3
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1723 897
Nombre de titres	1 439
Nombre d'actionnaires sortants	24
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 32 052 >
Différences d'estimation (+/-)	1 016 744
Plus ou moins-value réalisée	835 627
Droit de sortie	10 119
Régularisations	<83 479 >
Résultat antérieur incorporé au capital	5 (i)

Capital au 30 juin 2008	10 855 226
Nombre de titres	7 603
Nombre d'actionnaires	150

(i) L'assemblée générale ordinaire du 16 mai 2008 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 2008

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur obligations	6 336	15 585	61 076
Intérêts sur BTA	-	6 622	23 835
	<u>6 336</u>	<u>22 207</u>	<u>84 911</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	6 220	13 236	38 520
Intérêts sur dépôt à vue	3 375	2 374	17 555
Autre revenus	117	-	-
Intérêts sur certificats de dépôt	48	4 011	12 993
Intérêts BTC	-	5 183	16 034
	<u>9 760</u>	<u>24 804</u>	<u>85 102</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Commission de performance	126 727	< 16 273 >	11 737
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	37 129	39 590	151 731
Rémunération du dépositaire	1 563	1 772	6 826
	<u>165 419</u>	<u>25 089</u>	<u>170 294</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2008 au</u> <u>30/06/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	2 649	3 003	11 538
Honoraires du commissaire aux comptes	2 275	2 275	7 761
Autres frais	128	1	465
	<u>5 052</u>	<u>5 279</u>	<u>19 764</u>

4-6 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 203 244 /10 920 765= 1,86%
- Autres charges / actif net soit : 10 051 /10 920 765= 0,09%
- Résultat distribuable / actif net soit : 65 538 /10 920 765 = 0,60%