

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
AU 30 JUIN 2011**

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Monsieur le Président Directeur Général,

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 1^{er} avril au 30 juin 2011.

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 2011, font apparaître un total actif de 14 646 425 DT, un actif net de 14 592 115 DT pour 6 948 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 2 100,189 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 2011.

Mourad FRADI

Tunis, le 28 juillet 2011

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 119 671	18 924 406	12 369 825
Obligations et valeurs assimilées		383 676	396 679	401 537
Titres OPCVM		510 902	219 380	1 043 476
	3.1	11 014 249	19 540 465	13 814 838
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	3.2	1 488 660	798 341	5 556 313
Disponibilités	3.3	2 143 516	3 008 113	4 756 381
		3 632 176	3 806 454	10 312 694
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
TOTAL ACTIF		14 646 425	23 346 919	24 127 532
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	48 279	292 494	375 300
Autres créditeurs divers	3.5	6 031	6 600	14 854
TOTAL PASSIF		54 310	299 094	390 154
ACTIF NET				
Capital	3.6	14 602 738	23 110 129	23 874 066
Sommes distribuables		<10 623>	<62 304>	<136 688>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		<90 761>		
Sommes distribuables de l'exercice		80 138	<62 304>	<136 688>
ACTIF NET		14 592 115	23 047 825	23 737 378
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 646 425	23 346 919	24 127 532

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL AU 30 JUIN 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		124 429	129 149	286 964	296 941	411 061
Dividendes	4.1	119 883	119 883	277 085	277 085	381 531
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	4 546	9 266	9 879	19 856	29 530
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	29 442	76 205	23 315	40 263	129 552
<i>Total des revenus des placements</i>		153 871	205 354	310 279	337 204	540 613
Charges de gestion des placements	4.4	<48 279>	<104 829>	<254 041>	<354 832>	<609 075>
Revenu net des placements		105 592	100 525	56 238	<17 628>	<68 462>
Autres produits						
Autres charges	4.5	<9 521>	<23 389>	<14 077>	<22 117>	<65 464>
Résultat d'exploitation		96 071	77 136	42 161	<39 745>	<133 926>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 357	3 002	<18 482>	<22 559>	<2 762>
Sommes distribuables de la période		97 428	80 138	23 679	<62 304>	<136 688>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<1 357>	<3 002>	18 482	22 559	2 762
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		339 961	<1 450 169>	775 325	1 968 860	<800 298>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<244 107>	<147 308>	631 917	937 441	4 384 752
Frais de négociation		<8 470>	<14 366>	<7 899>	<19 418>	<40 470>
Résultat net de la période		183 455	<1 534 707>	1 441 504	2 847 138	3 410 058

STRATEGIE ACTIONS SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL AU 30 JUIN 2011
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/04/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 30/06/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	183 455	<1 534 707>	1 441 504	2 847 138	3 410 058
Résultat d'exploitation	96 071	77 136	42 161	<39 745>	<133 926>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	339 961	<1 450 169>	775 325	1 968 860	<800 298>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	<244 107>	<147 308>	631 917	937 441	4 384 752
Frais de négociation	<8 470>	<14 366>	<7 899>	<19 418>	<40 470>
Distributions de dividendes			<1 949>	<1 949>	<1 949>
Transactions sur le capital	<354 936>	<7 610 556>	1 988 234	5 675 362	5 801 995
Souscriptions	218 001	2 756 967	3 072 951	7 096 511	19 181 267
Capital	239 562	2 991 102	2 684 022	6 492 688	16 175 961
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<20 726>	<216 454>	416 557	635 710	3 148 716
Régularisation des sommes distribuables	<835>	<17 681>	<27 628>	<31 887>	<143 410>
Rachats	<572 937>	<10 367 523>	<1 084 717>	<1 421 149>	<13 379 272>
Capital	<654 804>	<11 013 006>	<941 298>	<1 264 515>	<10 923 216>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	71 556	499 919	<159 515>	<174 527>	<2 703 831>
Régularisation des sommes distribuables	4 570	66 609	9 335	9 858	141 178
Droit de sortie	5 741	78 955	6 761	8 035	106 597
Variation de l'actif net	<171 481>	<9 145 263>	3 427 789	8 520 551	9 210 104
Actif net					
En début de période	14 763 596	23 737 378	19 620 036	14 527 274	14 527 274
En fin de période	14 592 115	14 592 115	23 047 825	23 047 825	23 737 378
Nombre d'actions					
En début de période	7 130	10 464	9 529	7 685	7 685
En fin de période	6 948	6 948	10 451	10 451	10 464
Valeur liquidative	2 100,189	2 100,189	2 205,322	2 205,322	2 268,480

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 2011 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 2011 se détaille comme suit :

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	28 760	222 726	146 590	1,00%
AMEN BANK	6 162	384 104	385 033	2,63%
ASSAD	45 000	426 648	501 435	3,42%
ASSAD DA 2011	45 000	19 393	21 600	0,15%
ASTREE	1 225	29 188	85 628	0,58%
ATL	102 696	531 237	502 183	3,43%
ATTIJARI BANK	10 746	184 455	195 190	1,33%
ATTIJARI LEASING	13 802	442 256	542 419	3,70%
BH	7 000	197 896	126 840	0,87%
BIAT	6 739	367 590	390 458	2,67%
BNA	9 169	106 694	106 076	0,72%
BT	12 811	138 975	138 218	0,94%
CARTHAGE CEMENT	109 492	308 916	375 996	2,57%
CIL	16 250	278 269	306 768	2,09%
ELECTROSTAR	38 389	378 578	135 053	0,92%
ENNAKL AUTOMOBILES	23 250	249 760	193 161	1,32%
ESSOUKNA	36 170	179 282	227 907	1,56%
G.I.F	87 000	860 581	541 314	3,70%
I.C.F	400	22 068	17 880	0,12%
LES CIMENTS DE BIZERTE	17 421	175 026	130 901	0,89%
MAGASIN GENERAL	1 094	106 183	123 611	0,84%
POULINA G H	40 580	299 311	331 295	2,26%
POULINA G.H DA 2011	40 990	24 187	29 923	0,20%
SERVICOM	22 727	166 149	172 589	1,18%
SFBT	2 758	33 430	29 786	0,20%
SIMPAR	15 768	578 479	700 714	4,78%
SIMPAR NG 2010	2 526	92 961	105 562	0,72%
SITS	127 000	452 603	401 193	2,74%
SOMOCER	220 917	507 261	443 160	3,03%
SOPAT	53 525	139 713	171 280	1,17%
SOTETEL	14 429	249 631	197 894	1,35%
SOTRAPIL	7 750	83 930	87 575	0,60%
SOTUVER	43 470	306 586	314 332	2,15%
STAR	1 657	232 233	223 029	1,52%
STB	13 482	190 981	114 246	0,78%
TELNET HOLDING	27 353	178 816	225 498	1,54%
TPR	41 146	202 173	197 377	1,35%
TPR DA 2011	32 900	21 998	21 056	0,14%
TUNINVEST-SICAR	21 094	188 800	250 829	1,71%

TUNIS RE	14 450	164 899	150 121	1,02%
TUNISAIR	51 624	122 979	78 261	0,53%
TUNISIE LEASING	6 595	184 886	210 880	1,44%
UBCI	11 964	426 536	418 740	2,86%
UIB	2 800	47 622	50 070	0,34%

Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés

10 505 989 10 119 671 69,06%

<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
-------------------------	---------------------------	------------------------	----------------

B- Titres OPCVM

MAXULA INVEST SICAV	2 750	284 555	281 303	1,92%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	209 371	1,43%
FCP SAFA	200	20 166	20 228	0,14%

Total OPCVM

491 655 510 902 3,49%

C- Obligations et valeurs assimilés

<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
-------------------------	---------------------------	------------------------	----------------

1-Obligations de sociétés

FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 184	1,37%
STB 2008/2	2 000	179 288	182 492	1,25%

Total Obligations de sociétés

379 288 383 676 2,62%

Total obligations et valeurs assimilées

870 943 894 578 6,11%

Total

11 376 932 11 014 249 75,17%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
--	------------------------	---------------------------	------------------------	----------------

Billets de trésorerie

TUNISIE FACTORING au 23/08/2011	1 000 000	991 763	993 763	6,79%
---------------------------------	-----------	---------	---------	-------

Total billets de trésorerie

1 000 000 991 763 993 763 6,79%

Certificat de dépôt

BTKD au 26/09/2011	500 000	494 721	494 897	3,38%
--------------------	---------	---------	---------	-------

Total Certificat de dépôt

500 000 494 721 494 897 3,38%

Total

1 500 000 1 486 484 1 488 660 10,17%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 027 337	2 870 419	4 068 262
Ventes de titres à encaisser	91 674	142 396	632 114
Amen Bank Pasteur	52 281	120 345	81 719
Produit à recevoir	22 064	78 114	-
Intérêt courus sur dépôt à vue	11 884	13 511	23 002
Coupons à recevoir	< 2 >	-	-
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 2 377 >	< 2 702 >	< 4 600 >
Achats de titres à régler	< 59 345 >	< 213 970 >	< 44 919 >
Liquidation émissions/rachats	-	-	803
	<u>2 143 516</u>	<u>3 008 113</u>	<u>4 756 381</u>

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	46 211	76 905	85 418
Rémunération du dépositaire à payer	2 068	3 269	3 866
Commission de performance à payer	-	212 320	286 016
	<u>48 279</u>	<u>292 494</u>	<u>375 300</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2011</u>	<u>30/06/2010</u>	<u>31/12/2010</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 190	2 813	3 631
TCL à payer	1 299	1 475	4 613
Redevance CMF	1 169	1 929	2 114
Retenue à la source à payer	373	383	4 496
	<u>6 031</u>	<u>6 600</u>	<u>14 854</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 se détaillent comme suit :

30/06/2011**Capital au 1^{er} janvier 2011**

En Nominal	23 874 066
Nombre de titre	10 464
Nombre d'actionnaires	226

Souscriptions réalisées (En Nominal)

Montant	2 991 102
Nombre de titres	1 311
Nombre d'actionnaires entrants	4

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	11 013 006
Nombre de titres	4 827
Nombre d'actionnaires sortants	71

Autres mouvements

Frais de négociation	< 14 366 >
Différences d'estimation (+/-)	< 1 450 169 >
Plus ou moins-value réalisée	< 147 308 >
Droit de sortie	78 954
Régularisations	283 465

Capital au 30 juin 2011

Montant	14 602 738
Nombre de titres	6 948
Nombre d'actionnaires	159

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 119 883 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 4 546 DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011.

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010</u> <u>au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010</u> <u>au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur billet	10 742	7 246	54 998
Intérêts sur dépôt à vue	9 507	10 814	47 803
Intérêts sur certificat	8 292	4 890	24 892
Autres revenus	901	365	1 179
Intérêts sur BTC	-	-	680
	<u>29 442</u>	<u>23 315</u>	<u>129 552</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010</u> <u>au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010</u> <u>au</u> <u>31/12/2010</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	46 211	76 905	309 691
Rémunération du dépositaire	2 068	3 268	13 368
Commission de performance	-	173 868	286 016
	<u>48 279</u>	<u>254 041</u>	<u>609 075</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2010</u> <u>au</u> <u>30/06/2010</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2010</u> <u>au</u> <u>31/12/2010</u>
Redevance CMF	3 506	5 540	22 666
TCL	3 203	5 845	32 531
Honoraires du commissaire aux comptes	2 730	2 631	10 017
Autres frais	82	61	250
	<u>9 521</u>	<u>14 077</u>	<u>65 464</u>