

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 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 janvier au 31 mars 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 31 mars 2008, font apparaître un total actif de 10 514 270 DT, un actif net de 10 473 053 DT pour 8 383 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 249,320 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 31 mars 2008.

**Le Commissaire aux Comptes
Mourad FRADI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008
(Montants exprimés en dinar)**

	Note	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 564 798	7 957 936	7 760 907
Obligations et valeurs assimilées		509 962	1 678 293	1 161 236
Titres OPCVM			147 122	
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	498 498	1 478 263	499 111
Disponibilités	3.3	1 941 012	1 031 666	1 169 466
<u>Créances d'exploitation</u>				
TOTAL ACTIF		10 514 270	12 293 280	10 590 720
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	37 825	56 650	61 584
Autres créditeurs divers	3.5	3 392	3 538	3 484
TOTAL PASSIF		41 217	60 188	65 068
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.7	10 311 640	12 105 750	10 343 381
Sommes distribuables	3.6	161 413	127 342	182 271
Sommes distribuables des exercices antérieurs		176 971	142 614	
Sommes distribuables de l'exercice		<15 558>	<15 272>	182 271
ACTIF NET		10 473 053	12 233 092	10 525 652
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 514 270	12 293 280	10 590 720

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2007 au 31/03/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres		12 900	18 211	312 716
Dividendes				227 805
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	12 900	18 211	84 911
Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	4.2	13 850	27 241	85 102
Total des revenus des placements		26 750	45 452	397 818
Charges de gestion des placements	4.3	<37 825>	<56 650>	<170 294>
Revenu net des placements		<11 075>	<11 198>	227 524
Autres produits				
Autres charges	4.4	<4 999>	<4 367>	<19 764>
Résultat d'exploitation		<16 074>	<15 565>	207 760
Régularisation du résultat d'exploitation		516	293	<25 489>
Sommes distribuables de la période		<15 558>	<15 272>	182 271
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<516>	<293>	25 489
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		192 202	414 770	<218 729>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		84 841	466 764	840 324
Frais de négociation		<9 746>	<29 874>	<68 021>
Résultat net de la période		251 223	836 095	761 334

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar)

	Note	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2007 au 31/03/2007	Du 01/01/2007 au 31/12/2007
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		251 223	836 095	761 334
Résultat d'exploitation		<16 074>	<15 565>	207 760
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		192 202	414 770	<218 729>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		84 841	466 764	840 324
Frais de négociation		<9 746>	<29 874>	<68 021>
Distributions de dividendes		<303>		<143 244>
Transactions sur le capital		822>	2 801 922	1 312 487
Souscriptions		296 433	3 681 498	4 232 850
Capital		283 923	3 427 994	3 939 551
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		7 603	211 832	244 947
Régularisation des sommes distribuables		4 907	41 672	48 352
Rachats		<600>	<879>	<2 920>
Capital		<584>	<796>	<2 718>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		616>	005>	559>
Régularisation des sommes distribuables		<9 011>	<83 709>	<183 949>
Droit de sortie		<9 691>	<7 618>	<39 444>
Droit de sortie		3 063	7 756	21 589
Variation de l'actif net		<52 599>	3 638 017	1 930 577
Actif net				
En début de période		10 525	8 595 075	8 595 075
En fin de période		10 473	12 233	10 525 652
Nombre d'actions				
En début de période		8 634	7 548	7 548
En fin de période		8 383	9 889	8 634
Valeur liquidative		1 249,320	1 237,040	1 219,093

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2008

1 – Présentation de la société

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 méthodes comptables

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2008 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 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 2008 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA DA 2007	4	1	1	0,00%

AMEN BANK NS-OPS	12 000	324 000	318 000	3,04%
ASSAD	44 715	187 950	214 632	2,05%
ASTREE	665	31 690	53 679	0,51%
ATB	11 849	62 233	66 307	0,63%
ATL	10 908	41 374	40 043	0,38%
ATTIJARI BANK	5 091	45 999	47 677	0,46%
BH	22 576	552 847	686 536	6,56%
BH NG 2007	1 000	17 496	29 450	0,28%
BH NS 2007	5 311	128 929	150 779	1,44%
BIAT NS 2006	1 525	58 084	52 614	0,50%
BNA	3 126	27 221	26 990	0,26%
BT	10 350	1 004 101	1 188 387	11,35%
ELECTROSTAR	44 957	608 165	449 256	4,29%
I.C.F.	5 075	282 753	314 650	3,00%
S.N.M.V.T	4 562	364 561	465 360	4,44%
SFBT	47 170	613 272	655 144	6,26%
SIAME	28 650	76 305	51 484	0,49%
SIMPAR	15 631	492 999	510 884	4,88%
SITS	24 649	68 528	44 639	0,43%
SOMOCER	72 534	217 400	184 454	1,76%
SOPAT NS	5 068	55 748	39 682	0,38%
SOTRAPIL	7 950	258 769	159 390	1,52%
SOTRAPIL DA 2007	5	17	9	0,00%
SOTUVER	15 921	232 530	254 736	2,43%
SPDIT-SICAF	23 730	174 407	128 664	1,23%
STB	17 361	189 808	154 999	1,48%
TL DA 2008	24	6	6	0,00%
TL NG 2008	625	8 727	9 681	0,09%
TUNINVEST-SICAR	17 098	153 851	183 957	1,76%
TUNISAIR	140 000	582 328	507 500	4,85%
TUNISIE LEASING	35 224	492 213	575 208	5,49%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 354 312	7 564 798	72,24 %

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

FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 328	1,92%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20000	100 375	101 137	0,97%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	207 497	1,98%
Total obligations et valeurs assimilées		500 375	509 962	4,87 %
Total		7 854 687	8 074 760	77,11 %

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2008 se détaille comme suit:

	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
Billets de trésorerie				
TUNISIE Factoring au 23/04/2008	500 000	493 174	498 498	4,76%
Total billets de trésorerie		493 174	498 498	4,76%
Total		493 174	498 498	4,76%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2008 se détaille comme suit:

	31/03/2008	31/03/2007		31/12/2007
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 828 894	205 620	(i)	677 971
Ventes de titres à encaisser	206 459	261 281		316 427
Amen Bank Pasteur	13 584	591 621		141 630
Liquidation émissions/rachats	-	1 237		29 259
Intérêt courus sur dépôt à vue	7 605	4 884	(i)	6 175
Achats de titres à régler	<114 009 >	< 32 000 >		<761>
Retenue à la source/dépôt à vue	<1 521 >	<977 >	(i)	< 1 235>
	1 941 012	1 031 666		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 décembre 2007 à la rubrique "Disponibilités". Les valeurs correspondantes de l'exercice au 31 mars 2007 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 31 mars 2008.

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2008 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	36 244	37 600	48 217
Rémunération du dépositaire à payer	1 581	1 726	1 630
Commission de performance à payer	-	17 324	11 737
Total	<u>37 825</u>	<u>56 650</u>	<u>61 584</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2008 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>	<u>31/12/2007</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 245	2 374	2 590
Redevance CMF	903	1 059	894
Retenue à la source à payer	244	105	-
	<u>3 392</u>	<u>3 538</u>	<u>3 484</u>

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2008 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2007	182 271	<5 300 >	176 971
Exercice 2008	<16 074 >	516	<15 558 >
	<u>166 197</u>	<u><4 784 ></u>	<u>161 413</u>

3.7 Capital :Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2008 au 31 mars 2008 se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2008</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	283 923
Nombre de titres	237
Nombre d'actionnaires entrants	3
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	584 616
Nombre de titres	488
Nombre d'actionnaires sortants	11
Autres mouvements	
Frais de négociation	<9 746 >
Différences d'estimation (+/-)	192 202
Plus ou moins-value réalisée	84 841
Droit de sortie	3 063
Régularisations	<1 408 >
Capital au 31 mars 2008	
Montant	10 311 640
Nombre de titres	8 383
Nombre d'actionnaires	163

4 – Notes sur l'état de résultat**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/1/2007 au 31/12/2007</u>
Intérêts sur obligations	12 900	13 588	61 076
Intérêts sur BTA	-	4 623	23 835
	<u>12 900</u>	<u>18 211</u>	<u>84 911</u>

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/1/2007 au 31/12/2007</u>
Intérêts sur billet	6 213	9 937	38 520
Intérêts sur dépôt à vue	6 085	8 427	17 555
Intérêts sur certificat	1 110	4 994	12 993
Intérêts sur BTC	-	3 883	16 034
Autres revenus	442	-	-
	<u>13 850</u>	<u>27 241</u>	<u>85 102</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/1/2007 au 31/12/2007</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	36 244	17 324	151 731
Rémunération du dépositaire	1 581	37 600	6 826
Commission de performance	-	1 726	11 737
	<u>37 825</u>	<u>56 650</u>	<u>170 294</u>

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2008 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2008 au 31/03/2008</u>	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/1/2007 au 31/12/2007</u>
Redevance CMF	2 678	1 328	11 538
Honoraires du commissaire aux comptes	2 250	2 894	7 761
Autres frais	71	145	465
TOTAL	<u>4 999</u>	<u>4 367</u>	<u>19 764</u>

4-5 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2008 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 37 825 / 10 473 053 = **0,36 %**
- Autres charges / actif net soit : 4 999 / 10 473 053 = **0,05 %**