

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2009.

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 1er janvier au 31 mars 2009.

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 2009, font apparaître un total actif de 10 377 772 DT, un actif net de 10 341 267 DT pour 6 949 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 488,166 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 2009.

**Le commissaire aux comptes :
Mourad FRADI**

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 721 875	7 564 798	5 715 712
Obligations et valeurs assimilées		1 021 100	509 962	469 080
Titres OPCVM		209 568		410 870
	3.1	6 952 543	8 074 760	6 595 662
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	3.2	3 180 942	498 498	1 993 993
Disponibilités	3.3	244 287	1 941 012	1 880 132
		3 425 229	2 439 510	3 874 125
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
TOTAL ACTIF		10 377 772	10 514 270	10 469 787
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	32 328	37 825	161 034
Autres créditeurs divers	3.5	4 177	3 392	2 984
TOTAL PASSIF		36 505	41 217	164 018
ACTIF NET				
Capital	3.7	10 268 075	10 311 640	10 243 625
Sommes distribuables	3.6	73 192	161 413	62 144
Sommes distribuables des exercices antérieurs		60 288	176 971	
Sommes distribuables de l'exercice		12 904	<15 558>	62 144
ACTIF NET		10 341 267	10 473 053	10 305 769
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		10 377 772	10 514 270	10 469 787

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		10 209	12 900	286 610
Dividendes				255 498
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	10 209	12 900	31 112
Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	4.2	40 505	13 850	77 083
<i>Total des revenus des placements</i>		50 714	26 750	363 693
Charges de gestion des placements	4.3	<32 328>	<37 825>	<284 312>
Revenu net des placements		18 386	<11 075>	79 381
Autres produits				
Autres charges	4.4	<5 337>	<4 999>	<20 880>
Résultat d'exploitation		13 049	<16 074>	58 501
Régularisation du résultat d'exploitation		<145>	516	3 643
Sommes distribuables de la période		12 904	<15 558>	62 144
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		145	<516>	<3 643>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		206 335	192 202	<291 834>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		147 964	84 841	2 185 617
Frais de négociation		<22 562>	<9 746>	<80 377>
Résultat net de la période		344 786	251 223	1 871 907

STRATEGIE ACTIONS SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER AU 31 MARS 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/01/2009 au 31/03/2009	Du 01/01/2008 au 31/03/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	344 786	251 223	1 871 907
Résultat d'exploitation	13 049	<16 074>	58 501
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	206 335	192 202	<291 834>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	147 964	84 841	2 185 617
Frais de négociation	<22 562>	<9 746>	<80 377>
<u>Distributions de dividendes</u>			<160 056>
<u>Transactions sur le capital</u>	<309 288>	<303 822>	<1 931 734>
Souscriptions	230 042	296 433	4 317 426
Capital	224 522	283 923	3 589 157
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	4 179	7 603	707 217
Régularisation des sommes distribuables	1 341	4 907	21 052
Rachats	<539 330>	<600 255>	<6 249 160>
Capital	<530 558>	<584 616>	<5 351 388>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<8 571>	<9 011>	<889 571>
Régularisation des sommes distribuables	<3 342>	<9 691>	<39 624>
Droit de sortie	3 141	3 063	31 423
<u>Variation de l'actif net</u>	35 498	<52 599>	<219 883>
<u>Actif net</u>			
En début de période	10 305 769	10 525 652	10 525 652
En fin de période	10 341 267	10 473 053	10 305 769
<u>Nombre d'actions</u>			
En début de période	7 163	8 634	8 634
En fin de période	6 949	8 383	7 163
<u>Valeur liquidative</u>	1 488,166	1 249,320	1 438,750

**Notes aux états financiers trimestriels
Arrêtés au 31 MARS 2009**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

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 31 mars 2009 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 distribuée. 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 distribuée.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuée 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 2009 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	9 478	64 096	67 279	0,65%
AMEN BANK	8 917	328 113	342 332	3,31%
ARTES	800	8 131	7 950	0,08%
ASSAD	19 400	192 266	223 350	2,16%
ASTREE	625	14 892	40 750	0,39%
ASTREE NG 2008	665	15 845	39 534	0,38%
ATB	16 032	95 116	96 000	0,93%
ATB NG 2008	1 661	10 179	9 401	0,09%
ATB NS 2008	3 871	23 778	21 910	0,21%
ATTIJARI BANK	24 204	392 546	404 931	3,92%
ATTIJARI LEASING	210	2 667	2 848	0,03%
BH	5 178	127 724	128 456	1,24%
BIAT	205	8 310	8 602	0,08%
BNA	25 934	250 813	249 405	2,41%
BT	6 999	781 436	794 584	7,68%
ELECTROSTAR	48 270	508 708	395 645	3,83%
ESSOUKNA	34 874	144 979	158 732	1,53%
I.C.F	4 114	227 797	211 871	2,05%
POULINA G H	24 748	136 641	139 235	1,35%
S.N.M.V.T	3 189	409 713	417 725	4,04%
SFBT	13 210	151 750	157 025	1,52%
SIAME	18 000	42 997	23 400	0,23%
SIMPAR	15 700	420 365	409 920	3,96%
SIMPAR NG 2008	2 624	70 800	65 364	0,63%
SIPHAT	5 000	69 610	74 243	0,72%
SOMOCER	109 263	269 210	227 660	2,20%
SOPAT	1 600	16 398	11 695	0,11%
SOPAT DA 2008	8	4	2	0,00%
SOTETEL	15 755	186 444	165 858	1,60%
SPDIT-SICAF	13 495	66 934	67 402	0,65%
STAR	1 029	93 720	95 519	0,92%

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
STB	7 000	63 435	63 018	0,61%
TL DA 2009	8	3	3	0,00%
TL NG 2009	153	3 399	3 228	0,03%
TPR	22 000	113 692	111 547	1,08%
TUNINVEST-SICAR	6 277	74 256	82 820	0,80%
TUNISAIR	2 005	6 686	4 493	0,04%
TUNISAIR NG 2008	2 900	10 030	6 350	0,06%
TUNISIE LEASING	16 569	368 470	372 448	3,60%
UIB	1 400	19 084	19 340	0,19%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 791 037	5 721 875	55,31%
<u>B- Titres OPCVM</u>				
SUD OBLIG SICAV	1 000	105 485	105 106	1,02%
MAXULA INVEST.SICAV	1 000	102 131	104 462	1,01%
Total OPCVM		207 616	209 568	2,03%
<u>C- Obligations et valeurs assimilés</u>				
	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif net</u>
1-Obligations de sociétés				
AIL 2009/1	1 500	150 000	150 791	1,46%
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 147	1,95%
OCA ATTIJARI BANK 06	20 000	100 375	101 120	0,98%
STB 2008/2	2 000	200 000	201 197	1,95%
TL 2009/1	2 000	200 000	200 855	1,94%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	160 000	165 990	1,61%
Total Obligations de sociétés		1 010 375	1 021 100	9,89%
Total obligations et valeurs assimilées		1 010 375	1 021 100	9,89%
Total		7 009 028	6 952 543	67,23%
3.2 Placements monétaires :				
Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit:				
	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>Billets de trésorerie</u>				
ATTIJARI LEASING au 28/04/2009	500 000	493 895	498 168	4,82%
ELECTROSTAR S.A au 30/04/2009	500 000	493 120	497 783	4,81%
CIL au 14/05/2009	700 000	691 588	695 982	6,73%
TUNISIE FACTORING au 20/05/2009	900 000	889 710	894 397	8,65%
UNIFACTOR au 17/04/2009	500 000	498 109	498 992	4,83%
Total billets de trésorerie	3 100 000	3 066 422	3 085 322	29,84%
<u>Bons de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	95 620	0,92%
Total Bons de trésor à court terme	100 000	95 202	95 620	0,92%
Total	3 200 000	3 161 624	3 180 942	30,76%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	216 749	1 828 894	1 645 000
Ventes de titres à encaisser	174 673	206 459	144 012
Amen Bank Pasteur	48 484	13 584	210 379
Liquidation émissions/rachats	-	-	-
Intérêt courus sur dépôt à vue	10 382	7 605	13 471
Coupon à recevoir	< 31 >	-	-
Retenue à la source/dépôt à vue	<2 076 >	<1 521 >	<2 694 >
Achats de titres à régler	<203 894 >	<114 009 >	<130 036 >
	<u>244 287</u>	<u>1 941 012</u>	<u>1 880 132</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	30 822	36 244	37 980
Rémunération du dépositaire à payer	1 506	1 581	1 771
Commission de performance à payer	-	-	121 283
	<u>32 328</u>	<u>37 825</u>	<u>161 034</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2009 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2008</u>	<u>31/12/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 041	2 245	2 075
Redevance CMF	871	903	909
Retenue à la source à payer	265	244	-
	<u>4 177</u>	<u>3 392</u>	<u>2 984</u>

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2009 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2008	62 144	<1 856 >	60 288
Exercice 2009	13 049	<145 >	12 904
	<u>75 193</u>	<u><2 001 ></u>	<u>73 192</u>

3.7 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 31 mars 2009 se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2009</u>
Capital au 1^{er} janvier 2009	
En Nominal	10 243 625
Nombre de titre	7 163
Nombre d'actionnaires	114
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	224 522
Nombre de titres	157
Nombre d'actionnaires entrants	-

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	530 558
Nombre de titres	371
Nombre d'actionnaires sortants	7

Autres mouvements

Frais de négociation	<22 562 >
Différences d'estimation (+/-)	206 335
Plus ou moins-value réalisée	147 964
Droit de sortie	3 141
Régularisations	<4 392 >

Capital au 31 mars 2009

Montant	10 268 075
Nombre de titres	6 949
Nombre d'actionnaires	107

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 10 209 DT correspond aux intérêts sur les obligations.

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/03/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur billet	28 077	6 213	29 116
Intérêts sur dépôt à vue	8 307	6 085	29 652
Intérêts sur certificat	3 358	1 110	16 485
Intérêts sur BTC	418	-	-
Autres revenus	345	442	1 830
	<u>40 505</u>	<u>13 850</u>	<u>77 083</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008</u> <u>au</u> <u>31/03/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008</u> <u>au</u> <u>31/12/2008</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	30 822	36 244	156 129
Rémunération du dépositaire	1 506	1 581	6 900
Commission de performance	-	-	121 283
	<u>32 328</u>	<u>37 825</u>	<u>284 312</u>

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/03/2008</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 700	2 250	8 800
Redevance CMF	2 552	2 678	11 694
Autres frais	85	71	386
	<u>5 337</u>	<u>4 999</u>	<u>20 880</u>