

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV**  
**ARRETEE AU 31 MARS 2007**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2007**

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 du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 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 31 mars 2007, font apparaître un total actif de 12 293 280 DT, un actif net 12 233 092 DT pour 9 889 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 237,040 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 2007.

**Mourad FRADI**

**STRATEGIE ACTIONS SICAV****BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2007**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 957 936	1 366 111	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 678 293	613 844	1 180 074
Titres OPCVM		147 122	112 246	341 516
	<b>3.1</b>	<b>9 783 351</b>	<b>2 092 201</b>	<b>5 892 050</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	1 687 790	2 632 329	2 594 368
Disponibilités	<b>3.3</b>	822 139	<57 308>	196 398
		<b>2 509 929</b>	<b>2 575 021</b>	<b>2 790 766</b>
<b><u>Créances d'exploitation</u></b>				
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>12 293 280</b>	<b>4 667 222</b>	<b>8 682 816</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	56 650	4 038	77 711
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	3 538	1 182	10 030
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>60 188</b>	<b>5 220</b>	<b>87 741</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.6</b>	12 105 750	4 681 968	8 486 222
Sommes distribuables	<b>3.7</b>	<b>127 342</b>	<b>&lt;19 966&gt;</b>	<b>108 853</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		142 614		
Sommes distribuables de l'exercice		<15 272>	<19 966>	108 853
<b>ACTIF NET</b>		<b>12 233 092</b>	<b>4 662 002</b>	<b>8 595 075</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>12 293 280</b>	<b>4 667 222</b>	<b>8 682 816</b>

**STRATEGIE ACTIONS SICAV****ETAT DE RESULTAT****PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER AU 31 MARS 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	Du 01/01/2007 au 31/03/2007	Du 01/01/2006 au 31/03/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>18 211</b>	<b>2 256</b>	<b>159 988</b>
Dividendes				118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	18 211	2 256	41 215
Revenus des autres valeurs				249
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.2	<b>27 241</b>	<b>10 775</b>	<b>85 490</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>45 452</i>	<i>13 031</i>	<i>245 478</i>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.3	<b>&lt;56 650&gt;</b>	<b>&lt;4 038&gt;</b>	<b>&lt;121 931&gt;</b>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>&lt;11 198&gt;</b>	<b>8 993</b>	<b>123 547</b>
Autres produits				
Autres charges	4.4	<4 367>	<9 751>	<23 684>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>&lt;15 565&gt;</b>	<b>&lt;758&gt;</b>	<b>99 863</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		293	<19 208>	8 990
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>&lt;15 272&gt;</b>	<b>&lt;19 966&gt;</b>	<b>108 853</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<293>	19 208	<8 990>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		414 770	58 495	236 995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		466 764	5 657	491 547
Frais de négociation		<29 874>	<5 688>	<57 111>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>836 095</b>	<b>57 706</b>	<b>771 294</b>

**STRATEGIE ACTIONS SICAV****ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER AU 31 MARS 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	Du 01/01/2007 au 31/03/2007	Du 01/01/2006 au 31/03/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		<b><u>836 095</u></b>	<b><u>57 706</u></b>	<b><u>771 294</u></b>
Résultat d'exploitation		<15 565>	<758>	99 863
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		414 770	58 495	236 995
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		466 764	5 657	491 547
Frais de négociation		<29 874>	<5 688>	<57 111>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>				
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b><u>2 801 922</u></b>	<b><u>3 604 296</u></b>	<b><u>6 823 781</u></b>
<b>Souscriptions</b>		<b>3 681 498</b>	<b>3 604 296</b>	<b>6 894 477</b>
Capital		3 427 994	3 549 000	6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		211 832	74 504	272 461
Régularisation des sommes distribuables		41 672	<19 208>	10 016
<b>Rachats</b>		<b>&lt;879 576&gt;</b>	<b>0</b>	<b>&lt;70 696&gt;</b>
Capital		<796 005>		<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<83 709>		<6 384>
Régularisation des sommes distribuables		<7 618>		<1 026>
Droit de sortie		7 756		714
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>		<b><u>3 638 017</u></b>	<b><u>3 662 002</u></b>	<b><u>7 595 075</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>				
En début de période		8 595 075	1 000 000	1 000 000
En fin de période		12 233 092	4 662 002	8 595 075
<b><u>Nombre d'actions</u></b>				
En début de période		7 548	-	1 000
En fin de période		9 889	4 549	7 548
<b><u>Valeur liquidative</u></b>		<b><u>1 237,040</u></b>	<b><u>1 024,841</u></b>	<b><u>1 138,722</u></b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 31 MARS 2007**

(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 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 31 mars 2007 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 31 mars 2007 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 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>				
<b>I- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</b>				
ASSAD	37 470	153 615	150 629	1,23%
ATB	31 371	166 081	169 372	1,38%
ATTIJARI BANK	25 497	203 766	204 129	1,67%
BH	27 779	582 295	639 028	5,22%
BIAT	3 835	153 803	149 182	1,22%
BIAT NS 2006	1 525	46 647	46 208	0,38%
BNA	4 172	77 208	78 596	0,64%
BT	7 271	696 782	716 266	5,86%
C.I.L	3 501	91 787	109 070	0,89%
ELECTROSTAR	39 055	538 508	570 828	4,67%
ESSOUKNA	120	627	610	0,00%
GIF	26 155	106 517	95 701	0,78%
ICF	1 700	70 466	87 652	0,72%
KARTHAGO AIRLINES	3 154	28 632	28 307	0,23%
MAGASIN GENERAL	20 702	632 341	685 485	5,60%
MONOPRIX	3 780	243 510	266 233	2,18%
SFBT	14 024	891 836	1 128 020	9,22%
SIAME	26 650	71 345	62 015	0,51%
SIMPAR	10 803	330 068	418 433	3,42%
SITS	21 550	58 300	60 556	0,49%
SITS DA 2007	21 550	6 896	6 896	0,06%
SITS DS 2007	21 550	3 774	474	0,00%
SOTETEL	3 492	93 574	89 954	0,74%
SOTRAPIL	10 622	390 168	380 225	3,11%
SOTUVER	8 052	101 139	85 351	0,70%
SPDIT-SICAF	2 200	138 262	134 200	1,10%
STB	30 756	353 755	412 038	3,37%
TL NG 2007	654	8 817	8 698	0,07%
TL NS 2006	7 952	101 717	108 942	0,89%
TUNINVEST SICAR	17 066	139 892	208 837	1,71%
TUNISAIR	89 261	407 538	402 924	3,29%
TUNISIE LEASING	31 135	428 404	453 077	3,70%
<b>Total actions</b>		<b>7 318 070</b>	<b>7 957 936</b>	<b>65,05%</b>
	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>B- Titres OPCVM</b>				
FCP MAC CROISSANCE	1 081	134 151	147 122	1,20%
<b>Total OPCVM</b>		<b>134 151</b>	<b>147 122</b>	<b>1,20%</b>
<b>C- Obligations et valeurs assimilés</b>				
<b>1-Obligations de sociétés</b>				
AMEN BANK 2006	2 000	200 000	201 702	1,65%
EL WIFAK LEASING 06/01	1 000	100 000	103 918	0,85%
BTKD 2006	2 500	250 000	253 562	2,07%
TUNISIE LEASING 2006-01	3 000	300 000	305 855	2,50%
OCA ATTIJARI BANK 06	20 000	100 375	101 131	0,83%
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 291	1,64%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>1 150 375</b>	<b>1 167 459</b>	<b>9,54%</b>
<b>2-Bons du trésor Assimilables</b>				

BTA 02 2015	300	309 017	310 305	2,54%
BTA 10 2013	200	194 900	200 529	1,64%
<b>Total Bons de trésors</b>		<b>503 917</b>	<b>510 834</b>	<b>4,18%</b>
<b>Total obligations et valeurs assimilées</b>		<b>1 654 292</b>	<b>1 678 293</b>	<b>13,72%</b>
<b>Total</b>		<b>9 106 513</b>	<b>9 783 351</b>	<b>79,97%</b>

**3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<b>Dépôts à vue</b>				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	-	205 620	209 528	
<b>Total dépôts à vue</b>	-	<b>205 620</b>	<b>209 528</b>	<b>1,71%</b>
<b>Billets de trésorerie</b>				
ELECTROSTAR au 14/05/2007	500 000	492 975	496 643	4,06%
<b>Total émetteur ELECTROSTAR</b>	<b>500 000</b>	<b>492 975</b>	<b>496 643</b>	<b>4,06%</b>
<b>Total billets de trésorerie</b>	<b>500 000</b>	<b>492 975</b>	<b>496 643</b>	<b>4,06%</b>
<b>Certificats de dépôts</b>				
TUNISIE FACTORING au 02/05/2007	500 000	493 174	497 884	4,07%
<b>Total émetteur Tunisie Factoring</b>	<b>500 000</b>	<b>493 174</b>	<b>497 884</b>	<b>4,07%</b>
<b>Total certificats de dépôts</b>	<b>500 000</b>	<b>493 174</b>	<b>497 884</b>	<b>4,07%</b>
<b>Bon de trésor à court terme</b>				
BTC 52 semaines 09/10/2007	500 000	473 873	483 735	3,95%
<b>Total bons de trésor à court terme</b>	<b>500 000</b>	<b>473 873</b>	<b>483 735</b>	<b>3,95%</b>
<b>Total</b>	-	<b>1 665 642</b>	<b>1 687 790</b>	<b>13,80%</b>

**3.3 Disponibilités :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Amen Bank Pasteur	591 621	52 551	30 456
Ventes de titres à encaisser	261 281	17 426	239 097
Liquidation émissions/rachats	1 237	5 049	-
Coupons à recevoir	-	-	42
Achats de titres à régler	< 32 000	< 132 334	<73 197
	<b>822 139</b>	<b>&lt;57 308</b>	<b>196 398</b>

**3.4 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	37 600	3 597	26 301
Commission de performance à payer	17 324	441	49 908
Rémunération du dépositaire à payer	1 726	-	1 502
	<b>56 650</b>	<b>4 038</b>	<b>77 711</b>

**3.5 Autres créditeurs divers :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2007 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 374	794	9 295
Redevance CMF	1 059	388	735
Retenue à la source à payer	105	-	-
	<b>3 538</b>	<b>1 182</b>	<b>10 030</b>

**3.6 Capital :**Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007 se détaillent comme suit :

<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>		
Montant		<b>8 486 222</b>
Nombre de titres		7 548
Nombre d'actionnaires		143
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant		<b>3 427 994</b>
Nombre de titres		3049
Nombre d'actionnaires entrants		41
<b>Rachats effectués</b>		
Montant		<b>796 005</b>
Nombre de titres		708
Nombre d'actionnaires sortants		7

**Autres mouvements**

Différences d'estimation (+/-)	414 770
Plus ou moins-value réalisée	466 764
Régularisations des sommes non distribuables	128 123
Frais de négociation	<29 874
Droit de sortie	7 756

**Capital au 31 mars 2007**

Montant	<b>12 105 750</b>
Nombre de titres	9 889
Nombre d'actionnaires	177

**3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 mars 2007 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2006	108 853	33 761	142 614
Exercice 2007	<15 565>	293	<15 272>
	<b>93 288</b>	<b>34 054</b>	<b>127 342</b>

**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<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/01/2006 au 31/03/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	4 623	2 256	22 816
Intérêts sur obligations	13 588	-	18 289
Intérêts sur BTZC	-	-	110
	<b>18 211</b>	<b>2 256</b>	<b>41 215</b>

**4.2 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 mars 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/01/2006 au 31/03/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Intérêts sur billet	9 937	1 500	33 324
Intérêts sur certificats	8 427	-	21 898
Intérêts BTC	4 994	-	4 867
Intérêts sur dépôt à vue	3 883	9 275	25 401
	<b>27 241</b>	<b>10 775</b>	<b>85 490</b>

**4.3 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 mars 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/01/2006 au 31/03/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Commission de performance	17 324	-	49 908
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	37 600	3 597	67 061
Rémunération du dépositaire	1 726	441	4 962
	<b>56 650</b>	<b>4 038</b>	<b>121 931</b>

**4.4 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 mars 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2007 au 31/03/2007</u>	<u>Période du 01/01/2006 au 31/03/2006</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 328	794	9 295
Redevance CMF	2 894	388	5 569
Autres frais	145	8 569	8 820
	<b>4 367</b>	<b>9 751</b>	<b>23 684</b>

**4-5 Ratios de gestion des placements :**

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit :  $56\,650/12\,233\,092 = 0,46\%$
- Autres charges / actif net soit  $4\,367/12\,233\,092 = 0,04\%$
- Résultat distribuable / actif net soit :  $<15\,272>/12\,233\,092 = <0,12\%>$



**4-6 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.