

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2007.

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 juillet au 30 septembre 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 30 septembre 2007, font apparaître un total actif de 11 343 134 DT, un actif net de 11 294 286 DT pour 9 417 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 199,351 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 septembre 2007.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Mourad FRADI**

STRATEGIE ACTIONS SICAV**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
ACTIF				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 569 494	2 705 445	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 810 125	1 174 356	1 180 074
Titres OPCVM		141 686	136 853	341 516
	3.1	8 521 305	4 016 654	5 892 050
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	2 444 159	3 391 754	2 594 368
Disponibilités	3.3	377 670	<108 090>	196 398
		2 821 829	3 283 664	2 790 766
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 343 134	7 300 318	8 682 816

PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	39 303	43 429	77 711
Autres créditeurs divers	3.5	9 545	6 411	10 030
TOTAL PASSIF		48 848	49 840	87 741

ACTIF NET				
Capital	3.6	11 073 409	7 130 710	8 486 222
Sommes distribuables		220 877	119 768	108 853
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		220 877	119 768	108 853
ACTIF NET		11 294 286	7 250 478	8 595 075

TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 343 134	7 300 318	8 682 816
----------------------------------	--	-------------------	------------------	------------------

STRATEGIE ACTIONS SICAV**ETAT DE RESULTAT****PERIODE ALLANT DU 1ER JUILLET 2007 AU 30 SEPTEMBRE 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	Du 01/07/2007 au 30/09/2007	Du 01/01/2007 au 30/09/2007	Du 01/07/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres		73 701	291 328	40 504	144 631	159 988
Dividendes	4.1	50 596	227 805	26 220	118 524	118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilés	4.2	23 105	63 523	14 035	25 858	41 215
Revenus des autres valeurs				249	249	249
Revenus des placements monétaires	4.3	20 356	72 401	20 706	57 119	85 490
Total des revenus des placements		94 057	363 729	61 210	201 750	245 478
Charges de gestion des placements	4.4	<38 252>	<119 991>	<35 573>	<57 821>	<121 931>
Revenu net des placements		55 805	243 738	25 637	143 929	123 547
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 377>	<15 023>	<4 310>	<18 029>	<23 684>
Résultat d'exploitation		50 428	228 715	21 327	125 900	99 863
Régularisation du résultat d'exploitation		<4 710>	<7 838>	10 648	<6 132>	8 990
Sommes distribuables de la période		45 718	220 877	31 975	119 768	108 853
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 710	7 838	<10 648>	6 132	<8 990>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titre		<228 932>	<376 114>	222 655	209 947	236 995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		102 447	790 687	143 833	177 610	491 547
Frais de négociation		<8 858>	<55 353>	<11 208>	<31 487>	<57 111>
Résultat net de la période		<84 915>	587 935	376 607	481 970	771 294

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1ER JUILLET 2007 AU 30 SEPTEMBRE 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/07/2007 au 30/09/2007	Du 01/01/2007 au 30/09/2007	Du 01/07/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 30/09/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploit	<84 915>	587 935	376 607	481 970	771 294
Résultat d'exploitation	50 428	228 715	21 327	125 900	99 863
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<228 932>	<376 114>	222 655	209 947	236 995
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	102 447	790 687	143 833	177 610	491 547
Frais de négociation	<8 858>	<55 353>	<11 208>	<31 487>	<57 111>
Distributions de dividendes		<143 244>			
Transactions sur le capital	<238 971>	2 254 520	600 456	5 768 508	6 823 781
Souscriptions	87 794	4 163 616	611 736	5 779 788	6 894 477
Capital	82 074	3 875 466	567 000	5 616 000	6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 993	241 056	34 297	170 129	272 461
Régularisation des sommes distribuables	1 727	47 094	10 439	<6 341>	10 016
Rachats	<326 765>	<1 909 096>	<11 280>	<11 280>	<70 696>
Capital	<309 183>	<1 774 147>	<11 000>	<11 000>	<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<13 322>	<129 507>	<607>	<607>	<6 384>
Régularisation des sommes distribuables	<6 437>	<20 535>	209	209	<1 026>
Droit de sortie	2 177	15 093	118	118	714
Variation de l'actif net	<323 886>	2 699 211	977 063	6 250 478	7 595 075
Actif net					
En début de période	11 618 172	8 595 075	6 273 415	1 000 000	1 000 000
En fin de période	11 294 286	11 294 286	7 250 478	7 250 478	8 595 075
Nombre d'actions					
En début de période	9 619	7 548	6 049	1 000	1 000
En fin de période	9 417	9 417	6 605	6 605	7 548
Valeur liquidative	1 199,351	1 199,351	1 097,726	1 097,726	1 138,722

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'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 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'arrêté, 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 septembre 2007 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				
ADWYA	53 160	145 661	164 796	1,46%
ADWYA DA 2007	4	1	1	0,00%
ASSAD	20 533	83 260	82 255	0,73%
ASTREE	664	31 642	31 208	0,28%
ATB	34 551	181 504	174 482	1,54%
ATL	14 750	42 877	43 218	0,38%
ATTIJARI BANK	21 264	168 551	155 227	1,37%
BH	3 537	76 517	80 856	0,72%
BH DA 2007	9 525	8 108	12 002	0,11%
BH NS 2007	2 802	61 688	60 862	0,54%
BIAT NS 2006	1 525	46 647	40 291	0,36%
BNA	7 927	69 374	67 538	0,60%
BT	10 380	994 573	955 001	8,46%
CIL	2 670	30 291	35 767	0,32%
ELECTROSTAR	40 193	553 121	482 396	4,27%
G.I.F	14 851	60 481	46 068	0,41%
I.C.F	3 761	186 548	251 987	2,23%
MAGASIN GENERAL	15 280	470 796	487 142	4,31%
S.N.M.V.T	1 496	97 945	106 216	0,94%
SFBT	36 812	450 145	487 649	4,32%
SIAME	28 650	76 305	62 629	0,55%
SIMPAR	9 264	289 705	296 466	2,62%
SITS	28 599	79 510	67 322	0,60%
SOTETEL	2 556	64 197	56 955	0,50%
SOTRAPIL	10 645	354 838	261 931	2,32%
SOTRAPIL DA 2007	5	17	13	0,00%
SOTUVER	21 658	310 966	372 518	3,30%
SPDIT-SICAF	19 230	149 296	127 629	1,13%
STB	18 345	211 943	185 835	1,65%
TPR	45 286	196 326	225 298	1,99%
TUNINVEST-SICAR	18 851	145 295	174 749	1,55%
TUNISAIR	159 537	681 756	571 621	5,06%
TUNISIE LEASING	29 365	396 879	401 566	3,56%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		6 716 763	6 569 494	58,18%
B- Titres OPCVM				
FCP MAC CROISSANCE	1 063	131 917	141 686	1,25%
Total OPCVM		131 917	141 686	1,25%
C- Obligations et valeurs assimilés				
1-Obligations de sociétés				
AMEN BANK 2006	2 000	200 000	206 716	1,83%
BTKD 2006	2 500	250 000	259 829	2,30%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 336	1,78%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	103 027	0,91%
TL 2006-1	3 000	300 000	313 677	2,78%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	201 897	1,79%
Total Obligations de sociétés		1 250 375	1 286 482	11,39%
2-Bons du trésor Assimilables				
BTA 02 -2015	300	309 017	318 221	2,82%
BTA 10-2013	200	194 900	205 422	1,82%
Total Bons de trésors		503 917	523 643	4,64%
Total obligations et valeurs assimilées		1 754 292	1 810 125	16,03%
Total		8 602 972	8 521 305	75,46%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Dépôts à vue				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur		1446 000	1 450 474	12,84%
Total dépôts à vue		1446 000	1 450 474	12,84%
Billets de trésorerie				
TUNISIE Factoring au 10/10/2007	500 000	493 846	499 385	4,42%
Total billets de trésorerie	500 000	493 846	499 385	4,42%
Bon de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 09/10/2007	500 000	473 873	494 300	4,38%
Total bons de trésor à court terme	500 000	473 873	494 300	4,38%
Total		2 413 719	2 444 159	21,64%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Ventes de titres à encaisser	329 375	327 173	239 097
Amen Bank Pasteur	88 702	83 735	30 456
Produit à recevoir	-	3	-
Coupons à recevoir	-	<3 547 >	42
Liquidation émissions/rachats	< 2 384 >	-	-
Achats de titres à régler	< 38 023 >	< 515 454 >	<73 197 >
	377 670	<108 090 >	196 398

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	37 604	26 368	26 301
Rémunération du dépositaire à payer	1 699	3 475	1 502
Commission de performance à payer	-	13 586	49 908
	39 303	43 429	77 711

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	4 876	564	735
Retenue à la source à payer	3 739	-	-
Honoraires du commissaire aux comptes	930	5 847	9 295
	9 545	6 411	10 030

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 30 septembre 2007 se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2007</u>
Capital au 1^{er} janvier 2007	
En Nominal	8 486 222
Nombre de titre	7 548
Nombre d'actionnaires	143
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	3 875 466
Nombre de titres	3 447
Nombre d'actionnaires entrants	55
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 774 147

Nombre de titres	1 578
Nombre d'actionnaires sortants	19
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 55 353 >
Différences d'estimation (+/-)	<376 114 >
Plus ou moins-value réalisée	790 687
Droit de sortie	15 093
Régularisations	111 549
Résultat antérieur incorporé au capital	6 (i)
Capital au 30 septembre 2007	11 073 409
Nombre de titres	9 417
Nombre d'actionnaires	179

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2007 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} juillet au 30 septembre 2007.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur obligations	16 410	5 962	18 289
Intérêts sur BTA	6 695	8 073	22 816
Intérêts sur BTZC	-	-	110
	<u>23 105</u>	<u>14 035</u>	<u>41 215</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	9 467	10 976	33 324
Intérêts sur dépôt à vue	5 507	2 036	25 401
Intérêts BTC	5 382	-	4 867
Intérêts sur certificats de dépôt	-	7 694	21 898
	<u>20 356</u>	<u>20 706</u>	<u>85 490</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	37 604	20 200	67 061

Rémunération du dépositaire	1 699	1 787	4 962
Commission de performance	< 1 051 >	13 586	49 908
	38 252	35 573	121 931

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2007 au</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2006 au</u> <u>30/09/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Redevance CMF	2 879	1 638	5 569
Honoraires du commissaire aux comptes	2 300	2 595	9 295
Autres frais	198	77	8 820
	5 377	4 310	23 684

4-6 Ratios de gestion des placements :

Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : $119\,991 / 11\,294\,286 = 1,06\%$
- Autres charges / actif net soit : $15\,023 / 11\,294\,286 = 0,13\%$
- Résultat distribuable / actif net soit : $220\,877 / 11\,294\,286 = 1,96\%$