

## **STRATEGIE ACTIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2018**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 31 mars 2018 faisant ressortir un total de 7 642 426 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 470 915 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 7 607 534 DT pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Opinion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA arrêtés au 31 mars 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

***Observation***

Nous attirons votre attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de cette question.

Tunis, le 30 avril 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**ECC MAZARS**

**Borhen CHEBBI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2018**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Actions et droits rattachés		5 813 259	5 810 355	5 109 844
Obligations et valeurs assimilées		90 132	124 326	107 140
Titres OPCVM		149 505	338 599	137 797
	<b>3.1</b>	<b>6 052 896</b>	<b>6 273 280</b>	<b>5 354 781</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	494 573	498 977	498 672
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 094 957	1 758 667	1 386 663
		<b>1 589 530</b>	<b>2 257 644</b>	<b>1 885 335</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>				
		-	-	-
<b><u>Autres actifs</u></b>				
		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>7 642 426</b>	<b>8 530 924</b>	<b>7 240 116</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.4</b>	26 620	31 908	28 058
Autres créditeurs divers	<b>3.5</b>	8 272	10 187	6 768
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>34 892</b>	<b>42 095</b>	<b>34 826</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.6</b>	7 532 365	8 368 501	7 109 770
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.7</b>	<b>75 169</b>	<b>120 328</b>	<b>95 520</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		94 645	141 263	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<19 476>	<20 935>	95 520
<b>ACTIF NET</b>		<b>7 607 534</b>	<b>8 488 829</b>	<b>7 205 290</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>7 642 426</b>	<b>8 530 924</b>	<b>7 240 116</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER 2018 AU 31 MARS 2018**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Note	Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>		<b>1 211</b>	<b>1 630</b>	<b>213 258</b>
Dividendes	<b>4.1</b>	-	-	207 314
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>4.2</b>	1 211	1 630	5 944
<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4.3</b>	<b>11 666</b>	<b>17 402</b>	<b>68 916</b>
<b><i>Total des revenus des placements</i></b>		<b>12 877</b>	<b>19 032</b>	<b>282 174</b>
<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4.4</b>	<26 620>	<30 425>	<120 784>
<b><i>Revenu net des placements</i></b>		<b>&lt;13 743&gt;</b>	<b>&lt;11 393&gt;</b>	<b>161 390</b>
Autres produits		-	-	-
Autres charges	<b>4.5</b>	<5 843>	<9 544>	<39 182>
<b><i>Résultat d'exploitation</i></b>		<b>&lt;19 586&gt;</b>	<b>&lt;20 937&gt;</b>	<b>122 208</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		110	2	<26 688>
<b><i>Sommes distribuables de la période</i></b>		<b>&lt;19 476&gt;</b>	<b>&lt;20 935&gt;</b>	<b>95 520</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<110>	<2>	26 688
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		388 795	<405 954>	65 537
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		105 727	48 095	30 607
Frais de négociation de titres		<4 021>	<3 379>	<13 591>
<b><i>Résultat net de la période</i></b>		<b>470 915</b>	<b>&lt;382 175&gt;</b>	<b>204 761</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2018 AU 31 MARS 2018**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Du 01/01/2018 au 31/03/2018	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>470 915</u></b>	<b><u>&lt;382 175&gt;</u></b>	<b><u>204 761</u></b>
Résultat d'exploitation	<19 586>	<20 937>	122 208
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	388 795	<405 954>	65 537
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	105 727	48 095	30 607
Frais de négociation de titres	<4 021>	<3 379>	<13 591>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>	-	-	<b><u>&lt;141 114&gt;</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>	<b><u>&lt;68 671&gt;</u></b>	<b><u>&lt;9 355&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 738 716&gt;</u></b>
<b><u>Souscriptions</u></b>	-	-	<b><u>7 213</u></b>
Capital	-	-	6 892
Régularisation des sommes non distribuables	-	-	<76>
Régularisation des sommes distribuables	-	-	397
<b><u>Rachats</u></b>	<b><u>&lt;68 671&gt;</u></b>	<b><u>&lt;9 355&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 745 929&gt;</u></b>
Capital	<65 099>	<9 189>	<1 720 682>
Régularisation des sommes non distribuables	<2 807>	<20>	2 038
Régularisation des sommes distribuables	<765>	<146>	<27 382>
Droit de sortie	-	-	97
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b><u>402 244</u></b>	<b><u>&lt;391 530&gt;</u></b>	<b><u>&lt;1 675 069&gt;</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>			
En début de période	7 205 290	8 880 359	8 880 359
En fin de période	7 607 534	8 488 829	7 205 290
<b><u>Nombre d'actions</u></b>			
En début de période	3 058	3 804	3 804
En fin de période	3 030	3 800	3 058
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b><u>2 510,737</u></b>	<b><u>2 233,902</u></b>	<b><u>2 356,210</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>	<b><u>26,60%</u></b>	<b><u>-17,47%</u></b>	<b><u>2,52%</u></b>

<p style="text-align: center;"><b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2018</b></p>
---

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

## **1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de catégorie 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 SA 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 2018 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.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires 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. 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 la période.

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 2018 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.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 31 mars 2018.

### **2.3 Evaluation des autres placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 »

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

#### **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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### **2.5 Capital social**

Le capital social est 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 charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres 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.

## **3 – NOTES SUR LE BILAN**

### **3.1 Portefeuille titres :**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2018 se détaille comme suit:

#### **A- Actions et droits rattachés**

<b><u>Titre</u></b>	<b><u>Nombre de titres</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur Actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
ADWYA	61 000	344 616	347 883	4,55%
AMEN BANK	2 400	54 052	64 934	0,85%
ASTREE	1 930	36 687	67 589	0,88%
ASTREE DA 2017 - 1/2	1	10	14	0,00%
ATB	9 945	43 236	44 693	0,58%
ATTIJARI BANK	5 000	213 254	249 300	3,26%
BH	11 618	192 742	250 960	3,28%
BH DA 2017 - 1/5	1	3	4	0,00%
BIAT	3 150	280 289	472 182	6,18%
CARTHAGE CEMENT	49 000	115 840	107 947	1,41%
CELLCOM	34 986	223 480	82 217	1,08%
CEREALIS	2 400	11 702	11 904	0,16%
ESSOUKNA	58 035	281 598	213 569	2,79%
EURO-CYCLES	8 500	215 780	267 257	3,50%
GIF	20 000	40 385	29 520	0,39%
I.C.F	1 060	33 598	36 040	0,47%
MAGASIN GENERAL	12 047	329 255	479 338	6,27%
MIP	75 240	122 814	70 726	0,93%
OFFICEPLAST	5 772	10 433	14 378	0,19%
ONE TECH HOLDING	24 900	274 111	355 771	4,66%
SAH LILAS	25 969	295 786	373 045	4,88%
SAH LILAS DA 2017-2 - 1/17	4	2	4	0,00%
SAM	108 254	275 187	299 431	3,92%
SERVICOM	3 869	15 053	6 926	0,09%
SFBT	14 400	272 681	340 402	4,45%
SIMPAR	5 822	188 840	223 739	2,93%
SITS	9 441	21 859	21 289	0,28%
SOMOCER	45 000	81 898	54 450	0,71%
SOPAT	86 082	90 984	53 027	0,69%

SOTIPAPIER	20 100	75 524	70 330	0,92%
SOTUVER	8 921	44 213	48 834	0,64%
TELNET HOLDING	50 150	203 342	433 547	5,67%
TPR	9 820	35 525	38 161	0,50%
TUNINVEST-SICAR	10 953	98 780	65 608	0,86%
TUNIS RE	24 000	214 006	197 280	2,58%
UADH	48 275	148 663	103 405	1,35%
UIB	8 250	193 679	215 292	2,82%
UNIMED	10 466	99 172	102 263	1,34%

<b>Total actions et droits rattachés</b>	<b>5 179 079</b>	<b>5 813 259</b>	<b>76,07%</b>
--	------------------	------------------	---------------

### B- Titres OPCVM

Titre	<u>Nombre</u>	<u>Coût</u>	<u>Valeur</u>	<u>% actif</u>
	<u>de titres</u>	<u>d'acquisition</u>	<u>Actuelle</u>	
FCP SMART EQUITY 2	140	132 301	149 505	1,96%
<b>Total Titres OPCVM</b>		<b>132 301</b>	<b>149 505</b>	<b>1,96%</b>

### C- Obligations et valeurs assimilées

Titre	<u>Nombre</u>	<u>Coût</u>	<u>Valeur</u>	<u>% actif</u>
	<u>de titres</u>	<u>d'acquisition</u>	<u>Actuelle</u>	
STB 2008/2	2 000	89 644	90 132	1,18%
<b>Total Obligations et valeurs assimilés</b>		<b>89 644</b>	<b>90 132</b>	<b>1,18%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>5 401 024</b>	<b>6 052 896</b>	<b>79,20%</b>

### 3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

<u>Certificats de dépôt</u>	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
AMEN BANK au 31/05/2018-90J-8,31%	500 000	491 859	494 573	6,47%
<b>Total AMEN BANK</b>	<b>500 000</b>	<b>491 859</b>	<b>494 573</b>	<b>6,47%</b>
<b>Total certificats de dépôts</b>	<b>500 000</b>	<b>491 859</b>	<b>494 573</b>	<b>6,47%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>500 000</b>	<b>491 859</b>	<b>494 573</b>	<b>6,47%</b>

### **3.3 Disponibilités:**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

	<b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	-	7 174	-
Compte à terme	-	500 000	-
Intérêt courus sur dépôt à vue et compte à terme	6 450	5 078	5 778
Ventes de titres à encaisser	23 516	89 628	148 543
Amen Bank Pasteur	1 100 093	1 173 228	1 296 859
Retenue à la source opérée/dépôt à vue et compte à terme	< 1 290 >	< 1 016 >	< 1 156 >
Achats de titres à régler	< 33 812 >	< 15 425 >	< 63 361 >
<b>Total</b>	<b><u>1 094 957</u></b>	<b><u>1 758 667</u></b>	<b><u>1 386 663</u></b>

### **3.4 Opérateurs créditeurs:**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2018 se détaille comme suit:

	<b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Rémunération du gestionnaire à payer	7 546	8 691	7 971
Rémunération du distributeur exclusif à payer	17 607	20 279	18 600
Rémunération du dépositaire à payer	1 467	2 938	1 487
<b>Total</b>	<b><u>26 620</u></b>	<b><u>31 908</u></b>	<b><u>28 058</u></b>

### **3.5 Autres créditeurs divers:**

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2018 se détaille comme suit:

	<b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Honoraires du commissaire aux comptes	7 224	4 989	5 016
Contribution conjoncturelle exceptionnelle à payer	-	2 793	-
TCL à payer	181	1 680	1 149
Redevance CMF	644	725	603
Autres (retenue à la source à payer)	223	-	-
<b>Total</b>	<b><u>8 272</u></b>	<b><u>10 187</u></b>	<b><u>6 768</u></b>

### **3.6 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 31 mars 2018 se détaillent comme suit :

	<b><u>31/03/2018</u></b>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	
<b>Montant</b>	<b>7 109 770</b>
Nombre de titres	3 058
Nombre d'actionnaires	68
<b>Souscriptions réalisées</b>	-
Montant	-
Nombre de titres	-
Nombre d'actionnaires entrants	-
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	<b>&lt; 65 099 &gt;</b>
Nombre de titres	28
Nombre d'actionnaires sortants	1
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation de titres	< 4 021 >
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	388 795
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	105 727
Droit de sortie	-
Régularisations des sommes non distribuables	< 2 807 >
<b>Capital au 31 mars 2018</b>	
<b>Montant</b>	<b>7 532 365</b>
Nombre de titres	3 030
Nombre d'actionnaires	67

### **3.7 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 31 mars 2018 se détaillent comme suit :

<b><u>Désignations</u></b>	<b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Résultat d'exploitation	< 19 586 >	< 20 937 >	122 208
Régularisation du résultat d'exploitation	110	2	< 26 688 >
Sommes distribuables des exercices antérieurs	94 645	141 263	-
	<b><u>75 169</u></b>	<b><u>120 328</u></b>	<b><u>95 520</u></b>

#### 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/03/2018</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2017</u> <u>au</u> <u>31/03/2017</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2017</u>
Dividendes	-	-	207 314
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>207 314</u>

##### 4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/03/2018</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2017</u> <u>au</u> <u>31/03/2017</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2017</u>
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	1 211	1 630	5 944
	<u>1 211</u>	<u>1 630</u>	<u>5 944</u>

##### 4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2018</u> <u>au</u> <u>31/03/2018</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2017</u> <u>au</u> <u>31/03/2017</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2017</u>
Intérêts sur certificats de dépôt	6 592	6 515	37 270
Intérêts sur dépôt à vue	5 074	10 887	31 646
	<u>11 666</u>	<u>17 402</u>	<u>68 916</u>

#### **4.4 Charges de gestion des placements :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2017</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2017</u></b>
Rémunération du gestionnaire	7 546	8 691	34 465
Rémunération du distributeur	17 607	20 279	80 419
Rémunération du dépositaire	1 467	1 455	5 900
	<b><u>26 620</u></b>	<b><u>30 425</u></b>	<b><u>120 784</u></b>

#### **4.5 Autres charges :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2018 se détaille comme suit :

	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2018</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/03/2018</u></b>	<b><u>Période du</u></b> <b><u>01/01/2017</u></b> <b><u>au</u></b> <b><u>31/03/2017</u></b>	<b><u>Exercice</u></b> <b><u>clos au</u></b> <b><u>31/12/2017</u></b>
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	2 793	11 327
Honoraires du commissaire aux comptes	2 208	2 237	9 658
TCL	1 725	2 013	9 139
Redevance CMF	1 835	2 131	8 455
Autres Frais	75	370	603
	<b><u>5 843</u></b>	<b><u>9 544</u></b>	<b><u>39 182</u></b>

## **5 - Rémunération du gestionnaire, du distributeur 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 75% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

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, TUNISIE VALEURS perçoit 25% de la commission de surperformance s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7%.

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.