

Etats financiers annuels de SICAV

STRATEGIE ACTIONS SICAV

STRATEGIE ACTIONS SICAV publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **22 mai 2025**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes Cabinet Masmoudi d'audit et de conseil représenté par M. Walid MASMOUDI.

BILAN DE STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Actions et droits rattachés		302 594	169 088
Obligations et valeurs assimilées		424 672	573 900
Titres OPCVM		45 792	51 689
	3.1	773 058	794 677
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	100 035	86 386
Disponibilités	3.3	165 606	164 451
		265 641	250 837
TOTAL ACTIF		1 038 699	1 045 514
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.4	5 396	4 142
Autres créditeurs divers	3.5	7 555	7 704
TOTAL PASSIF		12 951	11 846
Capital	3.6	1 004 259	1 010 265
Sommes distribuables	3.7	21 489	23 403
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-
Sommes distribuables de l'exercice en cours		21 489	23 403
ACTIF NET		1 025 748	1 033 668
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 038 699	1 045 514

ETAT DE RESULTAT DE STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		42 961	45 798
Dividendes	4.1	12 643	11 752
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	30 318	34 046
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.3	6 250	6 551
<i>Total des revenus des placements</i>		49 211	52 349
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.4	<18 237>	<18 149>
<i>Revenu net des placements</i>		30 974	34 200
Autres charges	4.5	<9 456>	<9 571>
<i>Résultat d'exploitation</i>		21 518	24 629
Régularisation du résultat d'exploitation		<29>	<1 226>
<i>Sommes distribuables de l'exercice</i>		21 489	23 403
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		29	1 226
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		18 587	2 894
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		69 062	7 385
Frais de négociation de titres		<4 064>	<2 154>
<i>Résultat net de la période</i>		105 103	32 754

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	31/12/2024	31/12/2023
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	105 103	32 754
Résultat d'exploitation	21 518	24 629
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 587	2 894
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	69 062	7 385
Frais de négociation de titres	<4 064>	<2 154>
<u>Distributions de dividendes</u>	<23 403>	<19 511>
<u>Transactions sur le capital</u>	<89 620>	<265 869>
Souscriptions	129 182	122 212
Capital	117 679	118 869
Régularisation des sommes non distribuables	8 906	584
Régularisation des sommes distribuables	2 597	2 759
Rachats	<218 802>	<388 081>
Capital	<206 494>	<380 820>
Régularisation des sommes non distribuables	<9 682>	<24>
Régularisation des sommes distribuables	<2 626>	<7 237>
<u>Variation de l'actif net</u>	<7 920>	<252 626>
<u>Actif net</u>		
En début de l'exercice	1 033 668	1 286 294
En fin de l'exercice	1 025 748	1 033 668
<u>Nombre d'actions</u>		
En début de l'exercice	455	574
En fin de l'exercice	415	455
<u>Valeur liquidative</u>	2 471,68	2 271,80
<u>Taux de rendement</u>	11,06%	3,15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS

AU 31 DECEMBRE 2024

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte, de type distribution, 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 annuels arrêtés au 31 décembre 2024 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 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 décembre 2024 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 décembre 2024.

2.3 Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées

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 décembre 2024, 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 détient au 31/12/2024 une souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines. Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthodes comptable a été appliqué d'une manière prospective depuis l'exercice clos le 31 décembre 2020.

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 l'exercice.

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 l'exercice

Le résultat net de l'exercice 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 l'exercice 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 décembre 2024 se détaille comme suit :

A- Actions et droits rattachés

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
TN0003400058	AMEN BANK	22	796,809	794,936	0,08%
TNDKJ8O68X14	ASSURANCE MAGHREBIA VIE	1 950	11 333,162	11 993,500	1,15%
TN0007400013	CARTHAGE CEMENT	3 206	6 663,396	6 903,518	0,66%
TN0007590011	CELLCOM	2 670	6 056,450	6 248,800	0,60%
TN0007410012	ENNAKL AUTOMOBILES	650	6 912,887	6 918,300	0,67%
TN0007620016	MPBS	716	5 112,330	8 877,252	0,85%
TN0005700018	POULINA G H	2 100	18 349,720	17 983,300	1,73%
TN0007610017	SAH LILAS	600	6 017,000	6 070,200	0,58%
TN0001100254	SFBT	3 816	46 990,553	44 465,032	4,28%
TNQPQXRODTH8	SMART TUNISIE	5 155	70 207,564	70 557,485	6,79%
TN0006530018	SOTETEL	715	4 703,564	4 924,490	0,47%
TN0007630015	SOTIPAPIER	1 750	9 635,235	9 496,500	0,91%
TN0006560015	SOTUVER	900	11 402,950	11 424,290	1,10%
TNNGTFLC2986	STA	2 224	41 627,105	46 706,224	4,50%
TN0006060016	STAR	70	12 320,000	12 460,000	1,20%
TN0007440019	TELNET HOLDING	1 439	8 944,280	8 623,927	0,83%
TN0007270010	TPR	4 452	25 938,179	28 146,544	2,71%
	Total actions	32 435	293 011,184	302 594,298	29,13%

B- Obligations et valeurs assimilées

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
TN0002601029	STB 2008/2	2 000	12 806,250	13 104,918	1,26%
	Total obligations		12 806,250	13 104,918	1,26%

Bons du trésor assimilables

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation du titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	417	373 793,031	411 567,055	39,62%
	Total BTA		373 793,031	411 567,055	39,62%
	Total obligations et valeurs assimilées		386 599,281	424 671,973	40,88%

C- Titres OPCVM

TN3A42G7RE72	FCP SMART TRAKER FUND	41	40 850,028	45 792,001	4,41%
	Total OPCVM		40 850,028	45 792,001	4,41%
	Total		720 460,493	773 058,272	74,43%

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>
Actions et droits	975 769,139
	<u>975 769,139</u>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

	<u>Coût</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Prix de cession ou remboursement</u>	<u>Plus ou moins-values réalisées</u>
Actions	853 843,221		916 036,420	62 193,199
Obligations	12 806,250	1 300,800	13 800,800	<306,250>
BTA	134 458,068	34 918,018	176 029,018	6 652,932
Titres OPCVM	8 967,079		9 488,960	521,881
	<u>1 010 074,618</u>	<u>36 218,818</u>	<u>1 115 355,198</u>	<u>69 061,762</u>

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

Prise en pension de 943 emprunt national 2024 T2 CB TF, 9,80%, BIAT au 29/01/2025-29J-8,99%	943	100 010,258	100 035,164	9,63%
Total créances sur opérations de pensions livrées	<u>943</u>	<u>100 010,258</u>	<u>100 035,164</u>	<u>9,63%</u>
Total placements monétaires		<u>100 010,258</u>	<u>100 035,164</u>	<u>9,63%</u>

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Banques	157 381,409	176 334,202
Intérêts courus sur dépôt à vue	742,269	795,697
Retenue à la source sur intérêts dépôt à vue	<148,354>	<159,339>
Vente titres à encaisser	14 654,657	1 397,085
Achats de titres à régler	<7 023,935>	<13 916,737>
	<u>165 606,046</u>	<u>164 450,908</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Rémunérations du distributeur exclusif à payer	1 935,317	1 849,776
Rémunérations du dépositaire à payer	1 495,644	1 499,872
Commission de performance du gestionnaire à payer	1 135,007	0,000
Rémunérations du gestionnaire à payer	829,621	792,461
	<u>5 395,589</u>	<u>4 142,109</u>

3.5 Autres créiteurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Honoraires du commissaire aux comptes à payer	7 054,254	7 082,025
Contribution sociale de solidarité à payer	400,000	400,000
Redevances CMF à Payer	81,446	80,055
TCL à payer	19,589	13,250
Autres (retenue à la source à payer)	0,000	128,592
	<u>7 555,289</u>	<u>7 703,922</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

Capital au 1^{er} janvier 2024

Montant	1 010 265,315
Nombre de titres	455
Nombre d'actionnaires	13

Souscriptions réalisées

Montant	117 679,141
Nombre de titres	53
Nombre d'actionnaires entrants	0

Rachats effectués

Montant	<206 493,589>
Nombre de titres	93
Nombre d'actionnaires sortants	3

Autres mouvements

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	18 586,841
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	69 061,762
Frais de négociation de titres	<4 063,540>
Régularisations des sommes non distribuables	<776,764>

Capital au 31 décembre 2024

Montant	1 004 259,166
Nombre de titres	415
Nombre d'actionnaires	10

**A la date de la signature de notre rapport sur les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2024, le capital de STRATEGIE ACTIONS SICAV est supérieur au capital minimum prévu par l'article 3 du code des OPC qui est de 1 million de dinars tunisiens.*

3.7 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Résultat d'exploitation	21 517,980	24 628,299
Régularisation du résultat d'exploitation	<28,742>	<1 225,505>
	<u>21 489,238</u>	<u>23 402,794</u>

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Dividendes	12 643,410	11 752,220
	<u>12 643,410</u>	<u>11 752,220</u>

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Intérêts sur BTA	29 581,748	32 658,778
Intérêts sur obligations	736,245	1 386,866
	<u>30 317,993</u>	<u>34 045,644</u>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Intérêts sur dépôt à vue	3 602,721	3 424,880
Intérêts sur BTC	2 621,842	3 125,761
Revenus de prise en pension	24,984	0,000
	<u>6 249,547</u>	<u>6 550,641</u>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Rémunérations du distributeur	7 806,491	8 539,821
Rémunérations du dépositaire	5 950,060	5 949,790
Rémunérations du gestionnaire	3 345,639	3 659,495
Commissions de surperformance	1 135,207	0,000
	<u>18 237,397</u>	<u>18 149,106</u>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Honoraires commissaire aux comptes	7 243,436	7 247,734
Redevances CMF	995,723	1 101,837
Autres retenues	537,846	379,089
Contribution sociale de solidarité	400,000	600,000
TCL	278,568	242,241
	<u>9 455,573</u>	<u>9 570,901</u>

5- AUTRES INFORMATIONS

5.1 Données par action et ratios de gestion des placements :

<u>Données par action</u>	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>	<u>31/12/2022</u>	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Revenus des placements	118,581	115,053	96,319	108,639	70,402
Charges de gestion des placements	<43,946>	<39,888>	<37,828>	<38,599>	<37,955>
Revenus nets des placements	74,635	75,165	58,491	70,040	32,447
Autres charges	<22,785>	<21,035>	<17,037>	<15,755>	<14,583>
Résultat d'exploitation (1)	51,851	54,130	41,455	54,285	17,864
Régularisation du résultat d'exploitation	<0,069>	<2,695>	<1,798>	<3,536>	<2,100>
Sommes distribuables de l'exercice	51,781	51,435	39,657	50,749	15,764
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	44,788	6,360	136,784	1,124	25,238
Frais de négociation de titres	<9,792>	<4,734>	<4,038>	<9,003>	<5,821>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	166,414	16,231	<160,997>	16,874	<128,992>
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	201,410	17,857	<28,251>	8,995	<109,574>
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	253,260	71,987	13,204	63,280	<91,710>
Droit de sortie	-	-	1,352	-	-
Résultat non distribuable de l'exercice	201,410	17,857	<26,899>	8,995	<109,574>
Régularisation du résultat non distribuable	<1,871>	1,231	12,678	<7,621>	45,177
Sommes non distribuables de l'exercice	199,539	19,088	<14,221>	1,374	<64,397>
Distribution de dividende	51,435	39,656	50,748	15,763	40,291
Valeur liquidative	2 471,683	2 271,797	2 240,930	2 266,242	2 229,884

Ratios de gestion des placements

Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,83%	1,65%	1,58%	1,54%	1,49%
Autres charges / actif net moyen	0,95%	0,87%	0,71%	0,63%	0,57%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,16%	2,12%	1,73%	2,16%	0,70%
Actif net moyen	994 909	1 103 103	1 374 525	1 947 343	2 421 269

5.2 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, équivalent au taux moyen du marché monétaire brut, majoré d'une prime de risque arrêtée par le conseil d'administration à la fin de chaque période et fixée à 2%.

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, équivalent au taux moyen du marché monétaire brut, majoré d'une prime de risque arrêtée par le conseil d'administration à la fin de chaque période et fixée à 2%.

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.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

I. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un total bilan de 1 038 699 DT, un actif net de 1 025 748 DT et un résultat net bénéficiaire de l'exercice de 105 103 DT.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, ainsi que sa performance financière et ses mouvements sur l'actif net pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes internationales d'audit (ISA). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Observations

Nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

- ✓ 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 appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

- ✓ La note 3.6 qui détaille le mouvement sur le capital du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers arrêtés dans les conditions rappelées précédemment.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit,

ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

La direction du gestionnaire de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction du gestionnaire de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle. Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes ISA permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci. Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes Professionnelles.

La conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

Les dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001 relatif aux conditions d'inscription des valeurs mobilières et aux intermédiaires agréés pour la tenue des comptes en valeurs mobilières ne sont pas entièrement respectées.

Efficacité du système de contrôle interne

Nous avons également procédé à l'évaluation de l'efficacité des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la Loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la Loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 18 avril 2025

Le Commissaire aux Comptes :

Walid MASMOUDI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

En application des articles 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales, nous reportons ci-dessous sur les conventions conclues et opérations réalisées au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

1- Conventions et opérations nouvellement réalisées

Votre conseil d'administration ne nous a informés d'aucune nouvelle convention conclue au cours de l'exercice 2024.

2- Opérations réalisées relatives à des conventions antérieures

L'exécution des conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2024 :

- ✓ 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. Ces frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2024 à 3 346 DT.

- ✓ 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. Ces frais s'élèvent, au titre de l'exercice 2024 à 7 806 DT.

3- Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Votre conseil d'administration ne nous a pas informés de l'existence d'obligations ou d'engagements envers les dirigeants.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 18 avril 2025

Le Commissaire aux Comptes :

Walid MASMOUDI