

SITUATION ANNUELLE DE STRATEGIE ACTIONS SICAV**ARRETEE AU 31/12/2006****RAPPORT GENERAL**

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 de la société « STRATEGIE ACTIONS SICAV » arrêtés au 31 décembre 2006 faisant apparaître un total bilan de 8 682 816 DT, un actif net de 8 595 075 DT pour 7 548 actions en circulation, un résultat net de 771 294 DT et une valeur liquidative par action égale à 1 138,722 DT.

Ces états financiers 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.

I- Opinion sur les comptes annuels :

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession, ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans les états financiers. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la société « STRATEGIE ACTIONS SICAV » arrêtés au 31 décembre 2006, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport, sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société et que le résultat de ses opérations et les variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date sont conformes aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II- Vérification et informations spécifiques :

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1-Nous n'avons pas d'observations à fournir sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels arrêtés au 31 décembre 2006.

2- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Mourad FRADI**RAPPORT SPECIAL**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous vous informons que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV
BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2006
<u>ACTIF</u>		
<u>Portefeuille titres</u>		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 180 074
Titres OPCVM		341 516
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>		
Placements monétaires	3.2	2 594 368
Disponibilités	3.3	196 398
<u>Créances d'exploitation</u>		
TOTAL ACTIF		8 682 816
<u>PASSIF</u>		
Opérateurs créditeurs	3.4	77 711
Autres créditeurs divers	3.5	10 030
TOTAL PASSIF		87 741
<u>ACTIF NET</u>		
Capital		8 486 222
Sommes distribuables		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		
Sommes distribuables de l'exercice	3.7	108 853
ACTIF NET	3.6	8 595 075
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 682 816

STRATEGIE ACTIONS SICAV
ETAT DE RESULTAT
PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>Revenus du portefeuille titres</u>		159 988
Dividendes	4.1	118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	41 215
Revenus des autres valeurs		249
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.3	85 490
Total des revenus des placements		245 478
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.4	<121 931>
Revenu net des placements		123 547
Autres produits		
Autres charges	4.5	<23 684>
Résultat d'exploitation		99 863
Régularisation du résultat d'exploitation		8 990
Sommes distribuables de la période		108 853
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<8 990>
Variation des plus ou moins values potentielle sur titres		236 995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		491 547
Frais de négociation		<57 111>
Résultat net de la période		771 294

STRATEGIE ACTIONS SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE ALLANT DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2006
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		771 294
Résultat d'exploitation		99 863
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		236 995
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		491 547
Frais de négociation		<57 111>
<u>Distributions de dividendes</u>		
<u>Transactions sur le capital</u>		6 823 781
Souscriptions		6 894 477
Capital		6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		272 461
Régularisation des sommes distribuables		10 016
Rachats		<70 696>
Capital		<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<6 384>
Régularisation des sommes distribuables		<1 026>
Droit de sortie		714
<u>Variation de l'actif net</u>		7 595 075
<u>Actif net</u>		
En début de période		1 000 000
En fin de période		8 595 075
<u>Nombre d'actions</u>		
En début de période		1 000
En fin de période		7 548
<u>Valeur liquidative</u>		1 138,722

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2006

(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 décembre 2006 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2006 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

2.3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31 décembre 2006 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 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
<u>ACTIONS</u>				
ASSAD	4 454	100 275	86 635	1,01%
ATB	19 216	81 526	83 782	0,97%
BH	24 294	412 575	476 648	5,55%
BIAT	2 400	87 557	91 272	1,06%
BIAT NS 2006	725	20 563	20 562	0,24%

BNA	8 431	142 636	144 996	1,69%
BT	3 021	271 329	283 663	3,30%
ELECTROSTAR	26 966	363 547	353 416	4,11%
ESSOUKNA	2 750	14 375	14 086	0,16%
GIF	31 805	129 527	120 509	1,40%
KARTHAGO AIRLINES	4 254	38 618	40 413	0,47%
MAGASIN GENERAL	14 573	363 979	413 771	4,81%
SNMVT	2 319	137 774	146 118	1,70%
SFBT	5 952	311 616	333 336	3,88%
SIMPAR	13 758	395 121	415 492	4,83%
SIPHAT	2 009	53 273	48 680	0,57%
SOTETEL	1 000	22 372	21 132	0,25%
SOTRAPIL	9 952	366 063	352 410	4,10%
SOTUVER	8 102	101 767	97 062	1,13%
STB	14 852	137 233	141 406	1,65%
SITS	9 700	32 085	29 983	0,35%
SPIDIT SICAF	330	17 420	17 215	0,20%
TUNINVEST SICAR	29 475	206 231	273 233	3,18%
TUNISAIR	22 761	100 179	102 629	1,19%
TUNISIE LEASING	15 167	189 003	211 580	2,46%
TUNISIE LEASING NS 2006	4 197	50 431	50 431	0,59%

Total actions**4 147 075 4 370 460 50,85%**

<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
-------------------------	---------------------------	------------------------	--------------------

B- Titres OPCVM

FCP MAC CROISSANCE	688	80 252	89 929	1,05%
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	39	46 755	50 754	0,59%
TUNISIE SICAV	1 721	200 092	200 833	2,34%

Total OPCVM**327 099 341 516 3,97%****C- Obligations et valeurs assimilées****1-Obligations de sociétés**

EI WIFACK LEASE 2006-1	1 000	100 000	102 636	1,19%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 347	2,34%
BTKD 2006	2 500	250 000	250 479	2,91%
TUNISIE LEASING 2006-1	3 000	300 000	302 008	3,51%

Total Obligations de sociétés**850 000 856 470 9,96%****2-Bons du trésor Assimilables**

BTA 02 2015	300	309 017	323 604	3,76%
-------------	-----	---------	---------	-------

Total Bons de trésors**309 017 323 604 3,76%****Total obligations et valeurs assimilées****1 159 017 1 180 074 13,72%****Total****5 633 191 5 892 050 68,54%**

Les entrées en portefeuilles titres au cours de l'exercice 2006 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>
Actions	9 845 124
Obligations	850 000
Bons du trésor assimilables	608 763
Bons de trésor à zéro coupon	159 751
Titres des OPCVM	527 126
	11 990 764

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2006 se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Intérêts courus nets</u>	<u>Prix de Cession</u>	<u>Plus ou moins values réalisées</u>
Actions	5 698 049		6 174 310	476 261
Bons du trésor assimilables	299 746	10 380	323 903	13 777
Bons de trésor à zéro coupon	159 751	110	160 773	912
Titres des OPCVM	200 027		200 624	597
	6 357 573	10 490	6 859 610	491 547

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>Valeur Nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>Dépôts à vue</u>				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur	-	770 025	771 667	
Total dépôts à vue	-	770 025	771 667	8,98%
<u>Billets de trésorerie</u>				
LA SNA au 28/02/2007	350 000	346 665	347 237	
Total émetteur LA SNA	350 000	346 665	347 237	4,04%
ELECTROSTAR au 07/02/2007	500 000	492 976	497 112	
Total émetteur ELECTROSTAR	500 000	492 976	497 112	5,78%
Total billets de trésorerie	850 000	839 641	844 349	9,82%
<u>Certificats de dépôts</u>				
Amen bank au 08/01/2007	500 000	499 445	499 612	5,81%
Total émetteur Amen Bank	500 000	499 445	499 612	5,81%
Total certificats de dépôts	500 000	499 445	499 612	5,81%
<u>Bon de trésor à court terme</u>				
BTC 52 semaines 09/10/2007	500 000	473 873	478 740	5,57%
Total bons de trésor à court terme	500 000	473 873	478 740	5,57%
Total	-	2 582 984	2 594 368	30,18%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Ventes de titres à encaisser	239 097
Amen Bank Pasteur	30 456
Coupons à recevoir	42
Achats de titres à régler	<73 197
	196 398

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	26 301
Commission de performance à payer	49 908
Rémunération du dépositaire à payer	1 502
	77 711

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	9 295
Redevance CMF	735
	<u>10 030</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2006 se détaillent comme suit :

Libellé	
Capital au 01-01-2006	
En Nominal	1 000 000
Nombre de titres	1 000
Nombre d'actionnaires	8
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	6 612 000
Nombre de titres	6 612
Nombre d'actionnaires nouveaux	136
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	64 000
Nombre de titres	64
Nombre d'actionnaires sortants	1
Capital au 31-12-2006	
En nominal	7 548 000
Frais de négociation	<57 111
Différences d'estimation (+/-)	236 995
Plus ou moins-values réalisées	491 547
Régularisations	375 645
Capital en VL	8 595 075
Nombre de titres	7 548
Nombre d'actionnaires	143
Valeur Liquidative	1 138,722

3.7 Sommes distribuables :

Le solde de cette rubrique pour se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Résultat d'exploitation	99 863
Régularisations du résultat d'exploitation	8 990
	<u>108 853</u>

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Dividende TUNINVEST-SICAR	11 386
Dividende BH	10 862
Dividende SFBT	10 015

Dividende BT	9 750
Dividende ASSAD	9 548
Dividende TUNISIE LEASING	8 850
Dividende MAGASIN GENERAL	8 282
Dividende SOTRAPIL	7 313
Dividende C.I.L	6 300
Dividende S.N.V.M.T	6 027
Dividende ATB	5 453
Dividende BIAT	5 117
Dividende SIMPAR	4 705
Dividende G.I.F	3 351
Dividende SITS	3 100
Dividende SOTETEL	3 131
Dividende KARTHAGO AIRLINES	2 867
Dividende SIPHAT	1 357
Dividende SFBT NG	850
Dividende ELECTROSTAR	260
	<hr/>
	118 524
	<hr/>

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Intérêts sur obligations	18 289
Intérêts sur BTA	22 816
Intérêts de BTZC	110
	<hr/>
	41 215
	<hr/>

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billets de trésorerie	33 324
Intérêts sur certificats de dépôts	21 898
Intérêts sur BTC	4 867
Intérêts sur dépôts à vue	25 401
	<hr/>
	85 490
	<hr/>

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Commission de performance	49 908
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	67 061
Rémunération du dépositaire	4 962
	<hr/>
	121 931
	<hr/>

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2006 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	9 295
Redevance CMF	5 569
Autres frais	8 820
	<hr/>
	23 684
	<hr/>

5 – AUTRES INFORMATIONS**5-1 Données par action et ratios de gestion des placements :**

<u>Données par action</u>	<u>31/12/2006</u>
Revenus des placements	32,522
Charges de gestion des placements	<16,154
Revenus net des placements	16,368
Autres produits	-
Autres charges	<3,138
Résultat d'exploitation (1)	13,230
Régularisation du résultat d'exploitation	1,191
Sommes distribuables de l'exercice	14,421
Variation des plus (ou moins) values potentielles	31,398
Frais de négociation	<7,566
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	65,123
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	88,955
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	103,376
Droit de sortie	0,095
Résultat non distribuable de l'exercice	89,050
Régularisation du résultat non distribuable	35,251
Sommes non distribuables de l'exercice	124,301
Valeur liquidative	1 138,722
<u>Ratios de gestion des placements</u>	
Charges de gestion des placements / actif net	1,42%
Autres charges / actif net	0,28%
Résultat distribuable / actif net	1,27%

5-2 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%.

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%.

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.