

# STRATEGIE ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

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 30 juin 2016 faisant ressortir un total de 9 302 043 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice de 284 211 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 9 260 744 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 30 juin 2016, 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.

Tunis, le 28 juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ECC MAZARS**  
**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2016**

(Montants exprimés en dinars )

	Note	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b><u>Portefeuille-titres</u></b>				
Actions et droits rattachés		6 674 356	8 813 269	5 624 708
Obligations et valeurs assimilées		166 094	216 901	198 426
Titres OPCVM		237 113	31 418	233 137
	<b>3.1</b>	<b>7 077 563</b>	<b>9 061 588</b>	<b>6 056 271</b>
<b><u>Placements monétaires et disponibilités</u></b>				
Placements monétaires	<b>3.2</b>	493 274	747 491	1 498 938
Disponibilités	<b>3.3</b>	1 682 263	1 549 239	1 824 609
		<b>2 175 537</b>	<b>2 296 730</b>	<b>3 323 547</b>
<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b>3.4</b>	48 943	42 809	-
<b><u>Autres actifs</u></b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 302 043</b>	<b>11 401 127</b>	<b>9 379 818</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.5</b>	34 409	43 242	33 892
Autres créditeurs divers	<b>3.6</b>	6 890	5 476	7 353
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>41 299</b>	<b>48 718</b>	<b>41 245</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
Capital	<b>3.7</b>	9 154 517	11 244 412	9 210 406
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>	<b>106 227</b>	<b>107 997</b>	<b>128 167</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	4	4
Sommes distribuables de l'exercice en cours		106 227	107 993	128 163
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 260 744</b>	<b>11 352 409</b>	<b>9 338 573</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 302 043</b>	<b>11 401 127</b>	<b>9 379 818</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2016 AU 30 JUIN 2016**

**(Montants exprimés en dinars)**

	Note	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>146 778</b>	<b>149 005</b>	<b>168 719</b>	<b>171 625</b>	<b>263 133</b>
Dividendes	4.1	144 718	144 718	165 989	165 989	252 405
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	2 060	4 287	2 730	5 636	10 728
<b>Revenus des placements monétaires</b>	4.3	<b>19 159</b>	<b>40 138</b>	<b>19 005</b>	<b>35 430</b>	<b>71 056</b>
<i>Total des revenus des placements</i>		<b>165 937</b>	<b>189 143</b>	<b>187 724</b>	<b>207 055</b>	<b>334 189</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	4.4	<32 943>	<66 260>	<40 011>	<79 189>	<153 053>
<b>Revenu net des placements</b>		<b>132 994</b>	<b>122 883</b>	<b>147 713</b>	<b>127 866</b>	<b>181 136</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	4.5	<10 180>	<17 014>	<10 198>	<18 915>	<36 012>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>122 814</b>	<b>105 869</b>	<b>137 515</b>	<b>108 951</b>	<b>145 124</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		143	358	<1 029>	<958>	<16 961>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>122 957</b>	<b>106 227</b>	<b>136 486</b>	<b>107 993</b>	<b>128 163</b>
<i>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i>		<143>	<358>	1 029	958	16 961
<i>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</i>		121 480	325 021	158 371	<226 776>	<960 655>
<i>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</i>		48 443	<72 019>	183 490*	281 604*	71 001
<i>Frais de négociation de titres</i>		<8 526>	<15 863>	<10 241>*	<17 428>*	<28 245>
<b>Résultat net de la période</b>		<b>284 211</b>	<b>343 008</b>	<b>469 135</b>	<b>146 351</b>	<b>&lt;772 775&gt;</b>

\*Il s'agit du reclassement d'un montant de (18 719) DT correspondant à une moins value réalisée présenté au 30 juin 2015 parmi les frais de négociation de titres au lieu d'être présenté parmi les plus ou moins values réalisées sur cession de titre. Cette situation a été régularisée au 30 septembre 2015.

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE ALLANT DU 1<sup>er</sup> AVRIL 2016 AU 30 JUIN 2016**  
**(Montants exprimés en dinars )**

	Note	Du 01/04/2016 au 30/06/2016	Du 01/01/2016 au 30/06/2016	Du 01/04/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 30/06/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>						
		<b><u>284 211</u></b>	<b><u>343 008</u></b>	<b><u>469 135</u></b>	<b><u>146 351</u></b>	<b><u>&lt;772 775&gt;</u></b>
Résultat d'exploitation		122 814	105 869	137 515	108 951	145 124
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		121 480	325 021	158 371	<226 776>	<960 655>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		48 443	<72 019>	183 490*	281 604*	71 001
Frais de négociation de titres		<8 526>	<15 863>	<10 241>*	<17 428>*	<28 245>
<b><u>Distributions de dividendes</u></b>		<b><u>&lt;124 308&gt;</u></b>	<b><u>&lt;124 308&gt;</u></b>	<b><u>&lt;154 622&gt;</u></b>	<b><u>&lt;154 622&gt;</u></b>	<b><u>&lt;154 622&gt;</u></b>
<b><u>Transactions sur le capital</u></b>		<b><u>&lt;123 567&gt;</u></b>	<b><u>&lt;296 529&gt;</u></b>	<b><u>162 092</u></b>	<b><u>111 387</u></b>	<b><u>&lt;983 323&gt;</u></b>
<b>Souscriptions</b>		-	-	<b>1 072 987</b>	<b>1 084 888</b>	<b>1 084 888</b>
Capital		-	-	1 044 140	1 056 114	1 056 114
Régularisation des sommes non distribuables		-	-	18 233	18 015	18 015
Régularisation des sommes distribuables		-	-	10 614	10 759	10 759
<b>Rachats</b>		<b><u>&lt;123 567&gt;</u></b>	<b><u>&lt;296 529&gt;</u></b>	<b><u>&lt;910 895&gt;</u></b>	<b><u>&lt;973 501&gt;</u></b>	<b><u>&lt;2 068 211&gt;</u></b>
Capital		<121 016>	<288 238>	<886 082>	<948 347>	<2 128 992>
Régularisation des sommes non distribuables		<1 164>	<4 790>	<17 013>	<16 624>	76 251
Régularisation des sommes distribuables		<1 387>	<3 501>	<8 043>	<8 803>	<24 807>
Droit de sortie		-	-	243	273	9 337
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>		<b><u>36 336</u></b>	<b><u>&lt;77 829&gt;</u></b>	<b><u>476 605</u></b>	<b><u>103 116</u></b>	<b><u>&lt;1 910 720&gt;</u></b>
<b><u>Actif net</u></b>						
En début de période		9 224 408	9 338 573	10 875 804	11 249 293	11 249 293
En fin de période		9 260 744	9 260 744	11 352 409	11 352 409	9 338 573
<b><u>Nombre d'actions</u></b>						
En début de période		4 110	4 186	4 613	4 634	4 634
En fin de période		4 055	4 055	4 679	4 679	4 186
<b><u>Valeur liquidative</u></b>		<b><u>2 283,784</u></b>	<b><u>2 283,784</u></b>	<b><u>2 426,247</u></b>	<b><u>2 426,247</u></b>	<b><u>2 230,906</u></b>
<b><u>Taux de rendement annualisé</u></b>		<b><u>12,55%</u></b>	<b><u>7,53%</u></b>	<b><u>17,24%</u></b>	<b><u>2,61%</u></b>	<b><u>-6,75%</u></b>

\*Il s'agit du reclassement d'un montant de (18 719) DT correspondant à une moins value réalisée présenté au 30 juin 2015 parmi les frais de négociation de titres au lieu d'être présenté parmi les plus ou moins values réalisées sur cession de titre. Cette situation a été régularisée au 30 septembre 2015.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2016**

**(Montants exprimés en dinars)**

**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 30 juin 2016 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 30 juin 2016 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 30 juin 2016.

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

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués en date d'arrêté à leur valeur de marché du 30 juin 2016, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligation et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, elles demeurent évaluées à leur coût d'acquisition.

La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

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 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 30 juin 2016 se détaille comme suit:

<b>Titres</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	87 000	590 918	760 554	8,18%
AIR LIQUIDE	34	8 356	5 032	0,05%
AMEN BANK	6 365	156 333	133 843	1,44%
AMS	8 000	29 521	15 984	0,17%
ASTREE	1 287	36 696	47 619	0,51%
ATTIJARI BANK	447	12 634	12 516	0,13%
BH	11 300	181 185	185 783	2,00%
BIAT	4 200	291 454	350 288	3,77%
BNA	17 000	190 023	139 995	1,50%
BT	4 081	34 549	32 554	0,35%
BT DA 2016 - 1/5	1	2	2	0,00%
CARTHAGE CEMENT	856	1 681	1 471	0,02%
CELLCOM	45 818	374 449	359 717	3,87%
CEREALIS	9 053	60 469	24 262	0,26%
DELICE HOLDING	2 400	35 179	29 904	0,32%
ESSOUKNA	93 286	460 230	355 047	3,82%
EURO-CYCLES	11 200	150 631	444 125	4,77%
GIF	48 800	110 841	81 545	0,88%
HEXABYTE	15 270	126 427	92 445	0,99%
I.C.F	1 108	37 044	24 509	0,26%
MAGASIN GENERAL	14 600	402 261	372 154	4,00%
MIP	65 961	112 010	57 386	0,62%
MONOPRIX	6 300	76 665	67 958	0,73%
MPBS	746	3 282	2 845	0,03%
OFFICEPLAST	69 200	154 316	274 516	2,95%
SAH LILAS	27 000	276 890	323 946	3,48%
SERVICOM	500	3 825	3 708	0,04%
SFBT	1 675	35 280	32 534	0,35%
SIAME	25 300	59 532	55 458	0,60%
SIMPAR	11 700	361 469	362 700	3,90%
SITS	38 700	89 818	74 846	0,80%
SOMOCER	100 000	202 726	166 200	1,79%
SOMOCER NS 2016	17 815	38 267	32 780	0,35%

SOTEMAIL	24 769	62 220	41 860	0,45%
SOTIPAPIER	29 579	122 579	111 542	1,20%
SOTRAPIL	184	2 228	1 715	0,02%
STAR	1 299	221 542	192 122	2,07%
TELNET HOLDING	43 078	124 881	117 603	1,26%
TUNINVEST-SICAR	8 401	80 573	90 815	0,98%
TUNIS RE	59 480	538 622	504 152	5,42%
TUNISIE LEASING	15 617	325 997	290 617	3,12%
UNIMED	34 000	411 978	399 704	4,30%

---

**Total actions et droits rattachés** **6 595 583** **6 674 356** **71,75%**

---

### **B- Titres OPCVM**

<b>Titre</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>
MAXULA INVEST,SICAV	958	100 075	99 339	1,07%
FCP SMART EQUITY 2	140	132 301	137 774	1,48%
<b>Total Titres OPCVM</b>		<b>232 376</b>	<b>237 113</b>	<b>2,55%</b>

### **C- Obligations et valeurs assimilées**

<b>Titre</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>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	40 322	40 552	0,44%
STB 2008/2	2 000	115 256	117 286	1,26%
TL 2011/2 F	400	8 000	8 256	0,09%
<b>Total Obligations et valeurs assimilés</b>		<b>163 578</b>	<b>166 094</b>	<b>1,79%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6 991 537</b>	<b>7 077 563</b>	<b>76,09%</b>

### **3.2 Placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<b><u>Valeur nominale</u></b>	<b><u>Coût d'acquisition</u></b>	<b><u>Valeur actuelle</u></b>	<b><u>% actif</u></b>
<b><u>Certificat de dépôt</u></b>				
HANNIBAL LEASE au 27/09/2016	500 000	493 120	493 274	5,30%
<b>Total émetteur Hannibal Lease</b>	<b>500 000</b>	<b>493 120</b>	<b>493 274</b>	<b>5,30%</b>
<b>Total Certificat de dépôt</b>	<b>500 000</b>	<b>493 120</b>	<b>493 274</b>	<b>5,30%</b>
<b>Total placements monétaires</b>	<b>500 000</b>	<b>493 120</b>	<b>493 274</b>	<b>5,30%</b>

### 3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	21 540	1 485 018	966 161
Intérêt courus sur dépôt à vue et compte à terme	4 864	7 906	9 222
Ventes de titres à encaisser	32 822	58 461	245 756
Amen Bank Pasteur	1 143 620	71 040	657 922
Compte à terme	500 000	-	-
Retenue à la source opérée/dépôt à vue et compte à terme	< 973 >	< 1 581 >	< 1 844 >
Achats de titres à régler	< 19 610 >	< 71 605 >	< 52 608 >
<b>Total</b>	<u><u>1 682 263</u></u>	<u><u>1 549 239</u></u>	<u><u>1 824 609</u></u>

### 3.4 Créance d'exploitation:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 correspond aux produits à recevoir pour un montant de 48 943 DT.

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Dividende à recevoir	48 943	42 809	-
<b>Total</b>	<u><u>48 943</u></u>	<u><u>42 809</u></u>	<u><u>-</u></u>

### 3.5 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire à payer	9 443	11 508	9 715
Rémunération du distributeur exclusif à payer	22 032	26 852	22 668
Rémunération du dépositaire à payer	2 934	4 882	1 509
<b>Total</b>	<u><u>34 409</u></u>	<u><u>43 242</u></u>	<u><u>33 892</u></u>

### 3.6 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2016 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 749	2 828	4 954
Redevance CMF	764	927	783
TCL à payer	1 377	1 721	1 123
Autres (retenue à la source à payer)	-	-	493
<b>Total</b>	<u><u>6 890</u></u>	<u><u>5 476</u></u>	<u><u>7 353</u></u>

### **3.7 Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

	<b><u>30/06/2016</u></b>
<b>Capital au 1<sup>er</sup> janvier 2016</b>	
<b>Montant</b>	<b>9 210 406</b>
Nombre de titres	4 186
Nombre d'actionnaires	88
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	-
Nombre de titres	-
Nombre d'actionnaires entrants	-
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	<b>&lt; 288 238 &gt;</b>
Nombre de titres	131
Nombre d'actionnaires sortants	6
<b>Autres mouvements</b>	
Frais de négociation de titres	< 15 863 >
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	325 021
Plus ou moins-value réalisées sur cession de titres	< 72 019 >
Droit de sortie	-
Régularisations des sommes non distribuables	< 4 790 >
<b>Capital au 30 juin 2016</b>	
<b>Montant</b>	<b>9 154 517</b>
Nombre de titres	4 055
Nombre d'actionnaires	82

### **3.8 Sommes distribuables :**

Les sommes distribuables au 30 juin 2016 se détaillent comme suit :

<b><u>Désignations</u></b>	<b><u>30/06/2016</u></b>	<b><u>30/06/2015</u></b>	<b><u>31/12/2015</u></b>
Résultat d'exploitation	105 869	108 951	145 124
Régularisation du résultat d'exploitation	358	< 958 >	< 16 961 >
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-	4	4
	<b><u>106 227</u></b>	<b><u>107 997</u></b>	<b><u>128 167</u></b>

#### 4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

##### **4.1 Dividende :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Dividende	144 718	144 718	165 589	165 989	252 405
	<b>144 718</b>	<b>144 718</b>	<b>165 589</b>	<b>165 989</b>	<b>252 405</b>

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

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016 au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	2 060	4 287	2 730	5 636	10 728
	<b>2 060</b>	<b>4 287</b>	<b>2 730</b>	<b>5 636</b>	<b>10 728</b>

##### **4.3 Revenus des placements monétaires :**

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	-	-	9 855	19 876	22 386
Intérêts sur dépôt à vue	9 480	14 540	6 787	13 191	28 355
Intérêts sur certificat de dépôt	9 679	25 598	2 363	2 363	20 315
<b>Total</b>	<b>19 159</b>	<b>40 138</b>	<b>19 005</b>	<b>35 430</b>	<b>71 056</b>

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

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Rémunération du gestionnaire	9 443	18 998	11 508	22 778	43 994
Rémunération du distributeur exclusif	22 033	44 328	26 852	53 150	102 654
Rémunération du dépositaire	1 467	2 934	1 651	3 261	6 405
<b>Total</b>	<b>32 943</b>	<b>66 260</b>	<b>40 011</b>	<b>79 189</b>	<b>153 053</b>

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

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2016</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2015</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2015</u>
Redevance CMF	2 299	4 657	2 796	5 526	10 748
TCL	4 552	6 637	4 702	7 882	15 241
Honoraires du commissaire aux comptes	3 185	5 466	2 548	5 068	9 434
Autres frais	144	254	152	439	589
<b>Total</b>	<b>10 180</b>	<b>17 014</b>	<b>10 198</b>	<b>18 915</b>	<b>36 012</b>

#### **5. 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 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.