

**STRATEGIE ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012***

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 2012 faisant ressortir un total de 18 812 135 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 685 228 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 18 666 916 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 2012, 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 2012

**Le commissaire aux comptes :
ECC MAZARS
Mourad FRADI**

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
-				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		14 121 476	10 119 671	11 666 095
Obligations et valeurs assimilées		563 501	383 676	589 512
Titres OPCVM		297 288	510 902	346 611
	3.1	14 982 265	11 014 249	12 602 218
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	1 893 086	1 488 660	1 895 094
Disponibilités	3.3	1 885 552	2121452(*)	1 587 554
		3 778 638	3 610 112	3 482 648
<u>Créances d'exploitations</u>				
		51 232	22 064	
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		18 812 135	14 646 425	16 084 866
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	137 765	48 279	58 972
Autres créditeurs divers	3.5	7 454	6 031	8 322
TOTAL PASSIF		145 219	54 310	67 294
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.6	18 650 772	14 602 738	15 978 886
Sommes distribuables		16 144	<10 623>	38 686
Sommes distribuables des exercices antérieurs			<90 761>	<88 633>
Sommes distribuables de l'exercice		16 144	80 138	127 319
ACTIF NET		18 666 916	14 592 115	16 017 572
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		18 812 135	14 646 425	16 084 866

(*) : retraité pour des besoins de comparabilité

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2012 AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Revenus du portefeuille-titres		191 585	197 938	124 429	129 149	270 489
Dividendes	4.1	185 175	185 175	119 883	119 883	250 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 410	12 763	4 546	9 266	20 467
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4.3	25 475	45 678	29 442	76 205	116 599
Total des revenus des placements		217 060	243 616	153 871	205 354	387 088
Charges de gestion des placements	4.4	<137 765>	<196 060>	<48 279>	<104 829>	<217 169>
-						
Revenu net des placements		79 295	47 556	105 592	100 525	169 919
Autres produits						
Autres charges	4.5	<12 484>	<23 041>	<9 521>	<23 389>	<42 274>
Résultat d'exploitation		66 811	24 515	96 071	77 136	127 645
Régularisation du résultat d'exploitation		<7 544>	<8 371>	1 357	3 002	<326>
Sommes distribuables de la période		59 267	16 144	97 428	80 138	127 319
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		7 544	8 371	<1 357>	<3 002>	326
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		241 065	1 198 009	339 961	<1 450 169>	11 183
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		386 689	523 615	<244 107>	<147 308>	153 861
Frais de négociation		<9 337>	<19 038>	<8 470>	<14 366>	<29 919>
Résultat net de la période		685 228	1 727 101	183 455	<1 534 707>	262 770

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2012 AU 30 JUIN 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/04/2012 au 30/06/2012	Du 01/01/2012 au 30/06/2012	Du 01/04/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 30/06/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		685 228	1 727 101	183 455	<1 534 707>	262 770
Résultat d'exploitation		66 811	24 515	96 071	77 136	127 645
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		241 065	1 198 009	339 961	<1 450 169>	11 183
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		386 689	523 615	<244 107>	<147 308>	153 861
Frais de négociation		<9 337>	<19 038>	<8 470>	<14 366>	<29 919>
Distributions de dividendes		<42 341>	<42 341>			
Transactions sur le capital		591 684	964 584	<354 936>	<7 610 556>	<7 982 576>
Souscriptions		1 431 293	1 984 879	218 001	2 756 967	3 244 014
Capital		1 290 557	1 822 794	239 562	2 991 102	3 488 479
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		147 245	168 299	<20 726>	<216 454>	<229 456>
Régularisation des sommes distribuables		<6 509>	<6 214>	<835>	<17 681>	<15 009>
Rachats		<839 609>	<1 020 295>	<572 937>	<10 367 523>	<11 226 590>
Capital		<760 675>	<939 657>	<654 804>	<11 013 006>	<11 882 274>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<85 755>	<87 985>	71 556	499 919	507 834
Régularisation des sommes distribuables		1 763	1 498	4 570	66 609	62 738
Droit de sortie		5 058	5 849	5 741	78 955	85 112
Variation de l'actif net		1 234 571	2 649 344	<171 481>	<9 145 263>	<7 719 806>
Actif net						
En début de période		17 432 345	16 017 572	14 763 596	23 737 378	23 737 378
En fin de période		18 666 916	18 666 916	14 592 115	14 592 115	16 017 572
Nombre d'actions						
En début de période		6 935	6 785	7 130	10 464	10 464
En fin de période		7 160	7 160	6 948	6 948	6 785
Valeur liquidative		2 607,111	2 607,111	2 100,189	2 100,189	2 360,733

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2012

(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 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 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 2012 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

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

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

2.2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 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 admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 30 juin 2012, ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et Bons de Trésors sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit:

A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote

Titre	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
ADWYA	12 800	96 463	126 592	0,67%
AIR LIQUIDE	435	166 281	173 487	0,92%
AMEN BANK	11 020	366 556	417 217	2,22%
AMS	4 874	48 740	79 558	0,42%
ARTES	10 000	124 579	122 730	0,65%
ASSAD	52 101	504 071	535 286	2,85%
ASTREE	1 225	29 188	95 660	0,51%
ATB	10 610	62 449	58 663	0,31%
ATL	60 000	306 628	300 240	1,60%

ATTIJARI BANK	19 078	323 753	313 719	1,67%
ATTIJARI LEASING	12 600	426 103	527 940	2,81%
BH	6 192	107 540	108 515	0,58%
BIAT	4 304	243 004	301 289	1,60%
BNA	14 519	173 375	166 983	0,89%
BT	43 650	472 806	506 384	2,69%
CARTHAGE CEMENT	115 000	362 507	415 840	2,21%
CIL	14 580	251 209	246 912	1,31%
ELECTROSTAR	7 500	70 804	166 748	0,89%
ENNAKL AUTOMOBILES	25 816	252 879	298 794	1,59%
ESSOUKNA	63 090	431 728	727 239	3,87%
G.I.F	60 528	456 642	493 666	2,62%
HEXABYTE	3 550	27 996	28 407	0,15%
I.C.F.	328	10 098	10 168	0,05%
I.C.F. NS 2012 1/4	440	9 146	9 838	0,05%
LES CIMENTS DE BIZERTE	20 942	200 609	172 541	0,92%
MAGASIN GENERAL	2 796	371 596	447 670	2,38%
POULINA G H	22 702	172 769	172 285	0,92%
S.N.M.V.T	10 204	301 043	314 457	1,67%
SERVICOM	30 391	273 858	334 331	1,78%
SFBT	32 590	525 941	568 598	3,02%
SIMPAR	22 460	897 515	1 678 503	8,92%
SITS	76 900	276 213	268 227	1,43%
SOMOCER	32 500	70 402	85 053	0,45%
SOPAT	1 500	4 175	6 132	0,03%
SOTETEL	10 650	89 630	86 095	0,46%
SOTRAPIL	28 770	424 891	538 172	2,86%
SOTUVER	41 470	340 889	520 905	2,77%
SOTUVER NS 2012	2 082	18 220	24 984	0,13%
STAR	462	63 411	74 992	0,40%
STB	15 656	177 531	139 385	0,74%
TELNET HOLDING	42 515	329 683	367 755	1,95%
TPR	37 089	188 518	224 426	1,19%
TPR DA 2012	37 089	8 977	10 014	0,05%
TUNINVEST-SICAR	22 200	179 586	208 813	1,11%
TUNIS RE	72 443	788 437	708 782	3,77%
TUNISAIR	40 621	74 585	64 790	0,34%
TUNISIE LEASING	11 859	331 012	306 081	1,63%
UBCI	8 565	315 210	407 651	2,17%
UIB	8 449	149 395	158 959	0,84%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 898 641	14 121 476	75,06%

B- Titres OPCVM

Titre	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
MAXULA INVEST.SICAV	100	10 347	10 249	0,05%
FCP SAFA	300	30 553	34 278	0,18%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	252 761	1,34%
Total Titres OPCVM		227 834	297 288	1,57%

C- Obligations et valeurs assimilées

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	178 781	179 697	0,96%
STB 2008/2	2 000	166 481	169 463	0,90%
TL 2011/1 F	100	7 920	7 942	0,04%
TL 2011/2 F	2 000	200 000	206 399	1,10%
Total Obligations et valeurs assimilés		553 182	563 501	3,00%
Total		12 679 657	14 982 265	79,63%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING au 01/08/2012	1 400 000	1 392 675	1 395 459	7,42%
C.I.L au 14/08/2012	500 000	496 225	497 627	2,65%
Total billets de trésorerie	1 900 000	1 888 900	1 893 086	10,07%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 245 705	2 027 337	1 256 906
Amen Bank Pasteur	119 413	52 281	3 067
Intérêt courus sur dépôt à vue	18 674	11 884	8 623
Ventes de titres à encaisser	15 410	91 674	353 553
Coupons à recevoir	< 1 >	< 2 >	-
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 3 735 >	< 2 377 >	< 1 725 >
Achats de titres à régler	< 40 942 >	< 59 345 >	< 9 337 >
Liquidation émissions/rachats	< 468 972 >	-	< 23 533 >
Total	1 885 552	2 121 452 (i)	1 587 554

(i) Les produits à recevoir ont été reclassés au 30 juin 2012 à la rubrique « Créances d'exploitations ». Les valeurs correspondantes au 30 juin 2011 ont été également portées à cette même rubrique pour permettre la comparaison aux données du 30 juin 2012.

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Commission de performance	69 077	-	-
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	65 859	46 211	56 560
Rémunération du dépositaire à payer	2 829	2 068	2 412
Total	137 765	48 279	58 972

3.5 Autres créiteurs divers:

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2012 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Retenue à la source à payer	2 925	373	2 636
Honoraires du commissaire aux comptes	2 054	3 190	2 340
Redevance CMF	1 591	1 169	1 366
TCL à payer	884	1 299	1 980
Total	<u>7 454</u>	<u>6 031</u>	<u>8 322</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2012</u>
Capital au 1^{er} janvier 2012	
En Nominal	15 978 886
Nombre de titres	6 785
Nombre d'actionnaires	154
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	1 822 794
Nombre de titres	774
Nombre d'actionnaires entrants	25
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	939 657
Nombre de titres	399
Nombre d'actionnaires sortants	14
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 19 038 >
Différences d'estimation (+/-)	1 198 009
Plus ou moins-value réalisée	523 615
Droit de sortie	5 849
Régularisations	80 307
Résultat antérieur incorporé au capital	7 (i)
Capital au 30 juin 2012	
Montant	18 650 772
Nombre de titres	7 160
Nombre d'actionnaires	165

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2012 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

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

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 185 175 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2012.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 6 410 DT correspond aux intérêts sur les obligations.

4.3 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2012</u> <u>au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur billet	16 365	10 742	49 344
Intérêts sur dépôt à vue	7 635	9 507	38 279
Intérêts sur certificat	1 475	8 292	25 792
Autres revenus	-	901	2 422
Intérêts sur BTC	-	-	762
Total	25 475	29 442	116 599

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2012</u> <u>au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Commission de performance	69 077	-	-
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	65 859	46 211	207 978
Rémunération du dépositaire à payer	2 829	2 068	9 191
Total	137 765	48 279	217 169

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2012</u> <u>au</u> <u>30/06/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2011</u> <u>au</u> <u>30/06/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Redevance CMF	4 794	3 506	15 585
TCL	4 219	3 203	17 312
Honoraires du commissaire aux comptes	3 359	2 730	9 060
Autres frais	112	82	317
Total	12 484	9 521	42 274