

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 2012 faisant ressortir un total de 18 814 592 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître une perte de 1 868 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 18 651 647 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 septembre 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 octobre 2012

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

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
ACTIF				
<i><u>Portefeuille-titres</u></i>				
-				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		13 773 540	11 448 863	11 666 095
Obligations et valeurs assimilées		564 378	586 067	589 512
Titres OPCVM		297 762	363 207	346 611
	3,1	14 635 680	12 398 137	12 602 218
<i><u>Placements monétaires et disponibilités</u></i>				
Placements monétaires	3,2	1 997 236	997 303	1 895 094
Disponibilités	3,3	2 181 676	2 256 276(*)	1 587 554
		4 178 912	3 253 579(*)	3 482 648
<i><u>Créances d'exploitations</u></i>				
<i><u>Autres actifs</u></i>				
TOTAL ACTIF		18 814 592	15 651 716(*)	16 084 866

<i><u>PASSIF</u></i>				
Opérateurs créditeurs	3,4	158 132	55 439	58 972
Autres créditeurs divers	3,5	4 813	9 520(*)	8 322
TOTAL PASSIF		162 945	64 959(*)	67 294

<i><u>ACTIF NET</u></i>				
Capital	3,6	18 554 989	15 502 997	15 978 886
Sommes distribuables		96 658	83 760	38 686
Sommes distribuables des exercices antérieurs			<90 683>	<88 633>
Sommes distribuables de l'exercice		96 658	174 443	127 319
ACTIF NET		18 651 647	15 586 757	16 017 572

TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		18 814 592	15 651 716(*)	16 084 866
----------------------------------	--	-------------------	----------------------	-------------------

(*) : données retraitées pour les besoins de comparaison (cf: note 3.3)

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2012 AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Revenus du portefeuille-titres		132 164	330 102	133 882	263 031	270 489
Dividendes	4,1	125 752	310 927	129 117	249 000	250 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4,2	6 412	19 175	4 765	14 031	20 467
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4,3	27 351	73 029	23 900	99 880	116 599
<i>Total des revenus des placements</i>		<i>159 515</i>	<i>403 131</i>	<i>157 782</i>	<i>362 911</i>	<i>387 088</i>
Charges de gestion des placements	4,4	<69 298>	<265 358>	<53 368>	<158 197>	<217 169>
Revenu net des placements		90 217	137 773	104 414	204 714	169 919
Autres produits						
Autres charges	4,5	<9 337>	<32 378>	<9 841>	<33 005>	<42 274>
Résultat d'exploitation		80 880	105 395	94 573	171 709	127 645
Régularisation du résultat d'exploitation		<366>	<8 737>	<268>	2 734	<326>
Sommes distribuables de la période		80 514	96 658	94 305	174 443	127 319
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		366	8 737	268	<2 734>	326
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<214 228>	983 781	954 411	<495 758>	11 183
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		134 656	658 271	<37 849>	<185 157>	153 861
Frais de négociation		<3 176>	<22 214>	<7 148>	<21 514>	<29 919>
Résultat net de la période		<1 868>	1 725 233	1 003 987	<530 720>	262 770

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2012 AU 30 SEPTEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Noté	Du 01/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/07/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 30/09/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		<1 868>	1 725 233	1 003 987	<530 720>	262 770
Résultat d'exploitation		80 880	105 395	94 573	171 709	127 645
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<214 228>	983 781	954 411	<495 758>	11 183
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		134 656	658 271	<37 849>	<185 157>	153 861
Frais de négociation		<3 176>	<22 214>	<7 148>	<21 514>	<29 919>
Distributions de dividendes			<42 341>			
Transactions sur le capital		<13 401>	951 183	<9 345>	<7 619 901>	<7 982 576>
Souscriptions		231 503	2 216 382	329 963	3 086 930	3 244 014
Capital		202 532	2 025 326	346 795	3 337 897	3 488 479
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		28 534	196 833	<18 869>	<235 323>	<229 456>
Régularisation des sommes distribuables		437	<5 777>	2 037	<15 644>	<15 009>
Rachats		<244 904>	<1 265 199>	<339 308>	<10 706 831>	<11 226 590>
Capital		<216 663>	<1 156 320>	<360 484>	<11 373 490>	<11 882 274>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<27 755>	<115 740>	21 883	521 802	507 834
Régularisation des sommes distribuables		<803>	695	<2 226>	64 383	62 738
Droit de sortie		317	6 166	1 519	80 474	85 112
Variation de l'actif net		<15 269>	2 634 075	994 642	<8 150 621>	<7 719 806>
Actif net						
En début de période		18 666 916	16 017 572	14 592 115	23 737 378	23 737 378
En fin de période		18 651 647	18 651 647	15 586 757	15 586 757	16 017 572
Nombre d'actions						
En début de période		7 160	6 785	7 130	10 464	10 464
En fin de période		7 154	7 154	6 942	6 942	6 785
Valeur liquidative		2 607,163	2 607,163	2 245,283	2 245,283	2 360,733
Taux de rendement		0,00%	10,68%	6,91%	-1,02%	4,07%

<p style="text-align: center;">NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2012</p>
--

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV SA est une société d'investissement à capital variable de 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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	14 067	88 343	114 941	0,61%
AIR LIQUIDE	466	167 077	182 719	0,97%
AMEN BANK	11 450	382 496	428 528	2,28%
AMS	3 400	34 000	50 680	0,27%
ARTES	15 577	154 088	146 439	0,78%
ASSAD	54 261	503 095	511 356	2,72%
ASTREE	1 225	29 188	96 163	0,51%
ATB	9 959	58 297	51 926	0,28%
ATL	43 190	220 721	217 159	1,15%
ATTIJARI BANK	19 078	323 753	306 507	1,63%
ATTIJARI LEASING	13 160	450 929	512 056	2,72%
BH	5 880	102 121	87 553	0,47%
BIAT	3 649	206 022	233 551	1,24%
BNA	14 219	169 793	138 635	0,74%
BT	43 250	468 473	540 582	2,87%
CARTHAGE CEMENT	111 500	351 474	432 843	2,30%
CIL	14 809	255 153	244 349	1,30%
ELECTROSTAR	7 500	70 804	185 790	0,99%
ENNAKL AUTOMOBILES	17 600	172 399	233 130	1,24%
ESSOUKNA	87 774	565 850	956 737	5,09%
G.I.F	59 350	447 787	459 428	2,44%

HEXABYTE	3 550	27 996	26 582	0,14%
I.C.F.	980	34 171	38 609	0,21%
I.C.F. NS 2012 1/4	1 149	30 690	35 665	0,19%
LES CIMENTS DE BIZERTE	20 942	200 609	161 253	0,86%
MAGASIN GENERAL	2 625	348 869	412 162	2,19%
POULINA G H	16 914	128 943	131 929	0,70%
S.N.M.V.T	10 195	300 750	296 257	1,57%
SERVICOM	30 270	272 768	334 029	1,78%
SFBT	37 530	525 973	517 163	2,75%
SIMPAR	25 447	924 362	1 680 927	8,93%
SITS	73 900	265 438	247 565	1,32%
SOMOCER	14 000	30 327	41 818	0,22%
SOPAT	1 500	4 175	5 535	0,03%
SOTETEL	10 650	89 630	77 766	0,41%
SOTRAPIL	29 034	408 512	499 472	2,65%
SOTUVER	58 058	386 879	566 936	3,01%
STAR	450	61 764	68 506	0,36%
STB	9 300	105 457	80 594	0,43%
TELNET HOLDING	42 649	331 602	343 239	1,82%
TPR	37 500	190 608	210 525	1,12%
TUNINVEST-SICAR	22 077	178 591	208 694	1,11%
TUNIS RE	73 671	800 502	715 861	3,80%
TUNISAIR	38 449	70 592	66 863	0,36%
TUNISIE LEASING	13 541	374 679	341 328	1,81%
UBCI	8 565	315 211	388 851	2,07%
UIB	7 600	134 384	144 339	0,77%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 765 345	13 773 540	73,21%

B- Titres OPCVM

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
MAXULA INVEST.SICAV	100	10 347	10 326	0,05%
FCP SAFA	300	30 553	34 726	0,18%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	252 710	1,34%
Total Titres OPCVM		227 834	297 762	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	167 149	168 034	0,89%
STB 2008/2	2 000	166 481	171 509	0,91%
TUNISIE LEASING 2011/1 F	200	15 800	16 043	0,09%
TUNISIE LEASING 2011/2 F	2 000	200 000	208 792	1,11%
Total Obligations et valeurs assimilés		549 430	564 378	3,00%
TOTAL		12 542 609	14 635 680	77,78%

3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Billets de trésorerie</u>				
ATTIJARI LEASING au 08/10/2012	1 000 000	995 009	999 127	5,31%
TUNISIE LEASING au 17/10/2012	1 000 000	995 273	998 109	5,30%
Total billets de trésorerie	2 000 000	1 990 282	1 997 236	10,61%

3.3 Disponibilités:

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 155 649	1 907 813	1 256 906
Intérêt courus sur dépôt à vue	29 226	10 177	8 623
Ventes de titres à encaisser	5 965	222 665	353 553
Amen Bank Pasteur	4 933	179 495	3 067
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 5 845 >	< 2 035 >	< 1 725 >
Achats de titres à régler	< 8 252 >	< 61 839 >	< 9 337 >
Liquidation émissions/rachats	-	-	< 23 533 >
Total	<u>2 181 676</u>	<u>2 256 276</u> (i)	<u>1 587 554</u>

(i) Les coupons à recevoir correspondants au 30 septembre 2011 ont été reclassés à la rubrique « Autres créiteurs divers ».

3.4 Opérateurs créiteurs:

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	86 218	51 144	56 560
Commission de performance	69 060	-	-
Rémunération du dépositaire à payer	2 854	4 295	2 412
Total	<u>158 132</u>	<u>55 439</u>	<u>58 972</u>

3.5 Autres créditeurs divers:

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

	<u>30/09/2012</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 297	3 710	2 340
Redevance CMF	1 567	1 265	1 366
TCL à payer	525	1 447	1 980
Retenue à la source à payer	424	2 079	2 636
Créditeurs divers	-	1 019	-
Total	<u>4 813</u>	<u>9 520</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 septembre 2012 se détaillent comme suit :

	<u>30/09/2012</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	2 025 326
Nombre de titres	860
Nombre d'actionnaires entrants	31
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 156 320
Nombre de titres	491
Nombre d'actionnaires sortants	16
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 22 214 >
Différences d'estimation (+/-)	983 781
Plus ou moins-value réalisée	658 271
Droit de sortie	6 166
Régularisations	81 086
Résultat antérieur incorporé au capital	7 (i)
Capital au 30 septembre 2012	
Montant	18 554 989
Nombre de titres	7 154
Nombre d'actionnaires	169

(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 125 752 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2012.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 6 412 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} juillet au 30 septembre 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2011 au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur billet	18 910	10 282	49 344
Intérêts sur dépôt à vue	8 441	8 142	38 279
Intérêts sur certificat	-	5 104	25 792
Autres revenus	-	372	2 422
Intérêts sur BTC	-	-	762
Total	<u><u>27 351</u></u>	<u><u>23 900</u></u>	<u><u>116 599</u></u>

4.4 Charges de gestion des placements :

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2011</u> <u>au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Commission de performance	< 17 >	-	-
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	66 461	51 144	207 978
Rémunération du dépositaire à payer	2 854	2 224	9 191
Total	<u><u>69 298</u></u>	<u><u>53 368</u></u>	<u><u>217 169</u></u>

4.5 Autres charges :

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

	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2011</u> <u>au</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Redevance CMF	4 837	3 774	15 585
TCL	1 892	3 228	17 312
Honoraires du commissaire aux comptes	2 484	2 760	9 060
Autres frais	124	79	317
Total	9 337	9 841	42 274