

STRATEGIE ACTIONS SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

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 2013 faisant ressortir un total de 11 362 095 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître une perte de 668 515 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 11 309 728 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 2013, 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.

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

Tunis, le 28 octobre 2013

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 260 656	13 773 540	11 432 959
Obligations et valeurs assimilées		329 528	564 378	378 252
Titres OPCVM		257 872	297 762	284 657
	3.1	8 848 056	14 635 680	12 095 868
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	497 538	1 997 236	499 801
Disponibilités	3.3	2 016 501	2 181 676	3 135 660
		2 514 039	4 178 912	3 635 461
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 362 095	18 814 592	15 731 329

<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	46 974	158 132	63 404
Autres créditeurs divers	3.5	5 393	4 813	7 756
TOTAL PASSIF		52 367	162 945	71 160

<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.6	11 151 209	18 554 989	15 555 105
Sommes distribuables		158 519	96 658	105 064
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2		
Sommes distribuables de l'exercice		158 517	96 658	105 064
ACTIF NET		11 309 728	18 651 647	15 660 169

TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 362 095	18 814 592	15 731 329
----------------------------------	--	-------------------	-------------------	-------------------

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2013 AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Du 01/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
Revenus du portefeuille-titres		105 230	316 414	132 164	330 102	336 163
Dividendes	4,1	101 157	304 021	125 752	310 927	310 927
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4,2	4 073	12 393	6 412	19 175	25 236
Revenus des autres valeurs						
Revenus des placements monétaires	4,3	18 023	48 149	27 351	73 029	95 050
<i>Total des revenus des placements</i>		123 253	364 563	159 515	403 131	431 213
Charges de gestion des placements	4,4	<44 886>	<151 080>	<69 298>	<265 358>	<259 703>
Revenu net des placements		78 367	213 483	90 217	137 773	171 510
Autres produits						
Autres charges	4,5	<8 972>	<32 335>	<9 337>	<32 378>	<44 158>
Résultat d'exploitation		69 395	181 148	80 880	105 395	127 352
Régularisation du résultat d'exploitation		<24 881>	<22 631>	<366>	<8 737>	<22 288>
Sommes distribuables de la période		44 514	158 517	80 514	96 658	105 064
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		24 881	22 631	366	8 737	22 288
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<682 321>	<1 366 365>	<214 228>	983 781	<97 535>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<52 582>	157 299	134 656	658 271	799 500
Frais de négociation		<3 007>	<18 699>	<3 176>	<22 214>	<28 432>
Résultat net de la période		<668 515>	<1 046 617>	<1 868>	1 725 233	800 885

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JUILLET 2013 AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/01/2013 au 30/09/2013	Du 01/07/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 30/09/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	<668 515>	<1 046 617>	<1 868>	1 725 233	800 885
Résultat d'exploitation	69 395	181 148	80 880	105 395	127 352
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<682 321>	<1 366 365>	<214 228>	983 781	<97 535>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	<52 582>	157 299	134 656	658 271	799 500
Frais de négociation	<3 007>	<18 699>	<3 176>	<22 214>	<28 432>
Distributions de dividendes		<97 183>		<42 341>	<42 341>
Transactions sur le capital	<1 727 232>	<3 206 641>	<13 401>	951 183	<1 115 947>
Souscriptions		107 920	231 503	2 216 382	3 629 668
Capital		56 484	202 532	2 025 326	3 372 404
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		51 162	28 534	196 833	253 322
Régularisation des sommes distribuables		274	437	<5 777>	3 942
Rachats	<1 727 232>	<3 314 561>	<244 904>	<1 265 199>	<4 745 615>
Capital	<1 844 313>	<3 386 562>	<216 663>	<1 156 320>	<4 434 523>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	140 242	99 015	<27 755>	<115 740>	<303 870>
Régularisation des sommes distribuables	<24 882>	<30 784>	<803>	695	<22 576>
Droit de sortie	1 721	3 770	317	6 166	15 354
Variation de l'actif net	<2 395 747>	<4 350 441>	<15 269>	2 634 075	<357 403>
Actif net					
En début de période	13 705 475	15 660 169	18 666 916	16 017 572	16 017 572
En fin de période	11 309 728	11 309 728	18 651 647	18 651 647	15 660 169
Nombre d'actions					
En début de période	5 729	6 334	7 160	6 785	6 785
En fin de période	4 978	4 978	7 154	7 154	6 334
Valeur liquidative	2 271,942	2 271,942	2 607,163	2 607,163	2 472,398
Taux de rendement	-5,03%	-7,44%	0,00%	10,68%	4,97%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

(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 2013 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 2013, 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 2013 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	1 000	6 890	7 752	0,07%
AIR LIQUIDE	261	86 144	65 290	0,57%
ALKIMIA	58	2 362	2 204	0,02%
AMEN BANK	9 905	303 031	301 756	2,66%
AMEN BANK NG 2013	1 096	33 522	32 025	0,28%
ARTES	5 000	40 024	31 800	0,28%
ASSAD	102 675	895 695	744 291	6,55%
ASTREE	1 218	29 022	62 812	0,55%
ATL	1 471	5 994	3 663	0,03%
ATTIJARI BANK	7 714	129 302	125 106	1,10%
ATTIJARI LEASING	8 066	276 415	233 970	2,06%
BH	145	1 740	1 776	0,02%
BIAT	1 920	125 895	120 960	1,06%
BT	18 313	149 724	164 817	1,45%
CARTHAGE CEMENT	27 600	87 661	109 130	0,96%
CIL	10 545	175 451	142 052	1,25%

ELECTROSTAR	2 200	28 780	24 226	0,21%
ESSOUKNA	84 260	578 022	706 267	6,22%
EURO-CYCLES	5 500	61 600	51 904	0,46%
G.I.F	2 200	13 407	9 488	0,08%
HANNIBAL LEASE	2 393	22 734	22 786	0,20%
I.C.F.	240	10 172	10 442	0,09%
I.C.F. NS 2012 ¼	1 240	40 866	48 174	0,42%
LAND`OR	16 000	129 082	134 944	1,19%
MAGASIN GENERAL	7 305	197 024	226 331	1,99%
NEW BODY LINE	10 999	92 650	70 534	0,62%
ONE TECH HOLDING	103 500	673 635	673 061	5,92%
POULINA G H	15 887	111 353	89 078	0,78%
S.N.M.V.T	9 200	269 054	231 573	2,04%
SERVICOM	3 800	35 658	99 921	0,88%
SFBT	28 215	375 510	388 408	3,42%
SIMPAR	14 970	561 470	823 350	7,25%
SITS	60 975	212 998	151 645	1,33%
SOMOCER	7 900	27 278	24 253	0,21%
SOTETEL	5 570	42 709	20 330	0,18%
SOTRAPIL	26 970	368 661	252 116	2,22%
SOTUVER	61 435	373 022	416 529	3,67%
STAR	270	37 844	39 562	0,35%
SYPHAX AIRLINES	16 149	161 490	128 094	1,13%
TELNET HOLDING	41 200	316 948	222 480	1,96%
TPR	55 800	275 245	245 465	2,16%
TUNINVEST-SICAR	10 095	81 665	85 303	0,75%
TUNIS RE	58 000	622 907	418 064	3,68%
TUNISIE LEASING	12 520	320 818	276 942	2,44%
UBCI	500	18 022	13 750	0,12%
UIB	15 779	261 103	206 232	1,82%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		8 670 599	8 260 656	72 ,70%

B- Titres OPCVM

Titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif
FCP SAFA	300	30 553	30 962	0,27%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	226 910	2,00%
Total Titres OPCVM		217 487	257 872	2,27%

C- Obligations et valeurs assimilées

Titre	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	125 014	125 790	1,11%

STB 2008/2	2 000	153 675	158 295	1,39%
TL 2011/1 F	200	11 850	12 037	0,11%
TL 2011/2 F	400	32 000	33 406	0,29%
Total Obligations et valeurs assimilés		322 539	329 528	2,90%
Total		9 210 625	8 848 056	77,87%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Billets de trésorerie</u>				
<u>Billets de trésorerie précomptés</u>				
TUNISIE LEASING au 06/11/2013	500 000	495 213	497 538	4,37%
Total émetteur TUNISIE LEASING	500 000	495 213	497 538	4,37%
Total billets de trésorerie	500 000	495 213	497 538	4,37%
Total placements monétaires	500 000	495 213	497 538	4,37%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 603 376	2 155 649	2 555 613
Intérêt courus sur dépôt à vue	20 387	29 226	42 532
Ventes de titres à encaisser	150 654	5 965	342 058
Amen Bank Pasteur	253 092	4 933	270 936
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	<4 077 >	<5 845 >	< 8 506 >
Achats de titres à régler	<6 931 >	<8 252 >	< 66 973 >
Total	2 016 501	2 181 676	3 135 660

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	43 019	86 218	60 788
Rémunération du dépositaire à payer	3 955	2 854	2 616
Commission de performance	-	69 060	-
Total	46 974	158 132	63 404

3.5 Autres créiteurs divers:

Le solde de cette rubrique au 30 septembre 2013 se détaille comme suit:

	<u>30/09/2013</u>	<u>30/09/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Retenue à la source à payer	112	424	428
Honoraires du commissaire aux comptes	3 710	2 297	3 319
Redevance CMF	980	1 567	1 413
TCL à payer	591	525	2 596
Total	5 393	4 813	7 756

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 30 septembre 2013 se détaillent comme suit :

30/09/2013

Capital au 1^{er} janvier 2013

En Nominal	15 555 105
Nombre de titres	6 334
Nombre d'actionnaires	153

Souscriptions réalisées (En Nominal)

Montant	56 484
Nombre de titres	23
Nombre d'actionnaires entrants	2

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	3 386 562
Nombre de titres	1 379
Nombre d'actionnaires sortants	37

Autres mouvements

Frais de négociation	< 18 699 >
Différences d'estimation (+/-)	< 1 366 365 >
Plus ou moins-value réalisée	157 299
Droit de sortie	3 770
Régularisations	150 177
Résultat antérieur incorporé au capital	-

Capital au 30 septembre 2013

Montant	11 151 209
Nombre de titres	4 978
Nombre d'actionnaires	118

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 101 157 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 4 073 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 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2013 au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Exercice clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur dépôt à vue	7 036	8 441	34 029
Intérêts sur billet	8 461	18 910	58 235
Intérêts sur certificat	1 443	-	2 472
Autres revenus	1 083	-	314
Intérêts sur BTC	-	-	-
Total	18 023	27 351	95 050

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2013 au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Exercice clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>
Commission de performance	-	<17>	-
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	43 020	66 461	248 998
Rémunération du dépositaire à payer	1 866	2 854	10 705
Total	44 886	69 298	259 703

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/07/2013 au</u> <u>30/09/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/07/2012 au</u> <u>30/09/2012</u>	<u>Exercice clos au</u> <u>31/12/2012</u>
TCL	3 011	1 892	14 196
Redevance CMF	3 164	4 837	18 145
Honoraires du commissaire aux comptes	2 760	2 484	11 379
Autres frais	37	124	438
Total	8 972	9 337	44 158