

STRATEGIE ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETE AU 31-03-2012

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 2012 faisant ressortir un total de 17 496 095 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 1 041 873 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 17 432 345 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 31 mars 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.

Observation

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV SA, l'actif est employé à la date du 31 mars 2012 à raison de 78,83% dans des valeurs mobilières. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a dépassé au cours du premier trimestre 2012 le taux maximum de 80% tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Mourad FRADI

Tunis, le 28 avril 2012

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
ACTIF				
<i>Portefeuille-titres</i>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		12 855 651	9 167 579	11 666 095
Obligations et valeurs assimilées		574 379	381 475	589 512
Titres OPCVM		357 842	497 525	346 611
	3.1	13 787 872	10 046 579	12 602 218
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>				
Placements monétaires	3.2	1 398 059	1 994 059	1 895 094
Disponibilités	3.3	2 310 164	2 795 517	1 587 554
		3 708 223	4 789 576	3 482 648
<i>Créances d'exploitations</i>				
<i>Autres actifs</i>				
TOTAL ACTIF		17 496 095	14 836 155	16 084 866
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	3.4	58 295	56 550	58 972
Autres créditeurs divers	3.5	5 455	16 009	8 322
TOTAL PASSIF		63 750	72 559	67 294
ACTIF NET				
Capital	3.7	17 435 925	14 874 026	15 978 886
Sommes distribuables	3.6	<3 580>	<110 430>	38 686
Sommes distribuables des exercices antérieurs		39 543	<93 140>	<88 633>
Sommes distribuables de l'exercice		<43 123>	<17 290>	127 319
ACTIF NET		17 432 345	14 763 596	16 017 572
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		17 496 095	14 836 155	16 084 866

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2012 AU 31 MARS 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Revenus du portefeuille-titres		6 353	4 720	270 489
Dividendes				250 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	6 353	4 720	20 467
Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	4.2	20 203	46 534	116 599
<i>Total des revenus des placements</i>		26 556	51 254	387 088
Charges de gestion des placements	4.3	<58 295>	<56 550>	<217 169>
Revenu net des placements		<31 739>	<5 296>	169 919
Autres produits				
Autres charges	4.4	<10 557>	<13 639>	<42 274>
Résultat d'exploitation		<42 296>	<18 935>	127 645
Régularisation du résultat d'exploitation		<827>	1 645	<326>
Sommes distribuables de la période		<43 123>	<17 290>	127 319
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		827	<1 645>	326
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		956 944	<1 790 130>	11 183
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		136 926	96 799	153 861
Frais de négociation		<9 701>	<5 896>	<29 919>
Résultat net de la période		1 041 873	<1 718 162>	262 770

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2012 AU 31 MARS 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2011 au 31/03/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		1 041 873	<1 718 162>	262 770
Résultat d'exploitation		<42 296>	<18 935>	127 645
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		956 944	<1 790 130>	11 183
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		136 926	96 799	153 861
Frais de négociation		<9 701>	<5 896>	<29 919>
Distributions de dividendes				
Transactions sur le capital		372 900	<7 255 620>	<7 982 576>
Souscriptions		553 586	2 538 966	3 244 014
Capital		532 237	2 751 540	3 488 479
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		21 054	<195 728>	<229 456>
Régularisation des sommes distribuables		295	<16 846>	<15 009>
Rachats		<180 686>	<9 794 586>	<11 226 590>
Capital		<178 982>	<10 358 202>	<11 882 274>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<2 230>	428 363	507 834
Régularisation des sommes distribuables		<265>	62 039	62 738
Droit de sortie		791	73 214	85 112
Variation de l'actif net		1 414 773	<8 973 782>	<7 719 806>
Actif net				
En début de période		16 017 572	23 737 378	23 737 378
En fin de période		17 432 345	14 763 596	16 017 572
Nombre d'actions				
En début de période		6 785	10 464	10 464
En fin de période		6 935	7 130	6 785
Valeur liquidative		2 513,676	2 070,631	2 360,733

<p style="text-align: center;">NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 31/03/2012, 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 31 mars 2012 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote</u>				
ADWYA	30 000	224 179	230 040	1,31%
AIR LIQUIDE	167	71 065	65 883	0,38%
AMEN BANK	4 921	313 455	359 258	2,05%
ASSAD	51 700	499 474	574 180	3,28%
ASSAD DA 2011	22	10	10	0,00%
ASTREE	1 225	29 188	91 875	0,53%
ATL	66 590	340 306	332 883	1,90%
ATTIJARI BANK	6 775	116 510	113 298	0,65%
ATTIJARI LEASING	13 010	417 268	504 879	2,89%
BH	6 672	115 982	114 725	0,66%
BIAT	4 470	251 599	318 957	1,82%
BNA	11 369	136 394	126 844	0,72%
BT	48 800	526 487	540 362	3,09%
CARTHAGE CEMENT	120 600	380 160	447 185	2,56%
CIL	14 974	257 599	268 813	1,54%

ELECTROSTAR	37 500	322 643	239 363	1,37%
ENNAKL AUTOMOBILES	25 624	250 533	265 106	1,52%
ESSOUKNA	58 432	364 906	619 087	3,54%
G.I.F	72 000	543 190	469 800	2,69%
HEXABYTE	3 717	29 313	42 080	0,24%
I.C.F.	330	18 206	19 807	0,11%
LES CIMENTS DE BIZERTE	22 962	219 959	181 859	1,04%
MAGASIN GENERAL	3 020	401 366	520 153	2,97%
POULINA G H	42 500	323 436	332 180	1,90%
POULINA G.H DA 2011	25	16	14	0,00%
S.N.M.V.T	2 000	57 010	70 108	0,40%
SERVICOM	21 363	164 535	256 890	1,47%
SFBT	9 933	137 198	145 201	0,83%
SIMPAR	22 568	901 831	1 685 469	9,63%
SITS	79 500	285 552	294 468	1,68%
SOMOCER	33 776	73 166	86 872	0,50%
SOPAT	4 000	11 133	15 908	0,09%
SOTETEL	17 500	148 466	123 953	0,71%
SOTRAPIL	23 052	316 349	403 779	2,31%
SOTUVER	34 000	257 348	363 392	2,08%
STAR	665	89 244	105 625	0,60%
STB	17 199	195 027	163 305	0,93%
TELNET HOLDING	47 620	367 747	411 103	2,35%
TPR	42 700	227 369	280 795	1,60%
TPR DA 2011	37	31	30	0,00%
TUNINVEST-SICAR	22 200	179 586	244 866	1,40%
TUNIS RE	39 468	455 501	450 251	2,57%
TUNISAIR	9 207	21 596	14 307	0,08%
TUNISIE LEASING	11 634	325 469	309 743	1,77%
UBCI	9 300	339 110	489 105	2,80%
UIB	8 799	155 583	161 840	0,93%

Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés

10 862 095 12 855 651 73,49%

B- Titres OPCVM

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCP SMART EQUITY	155	186 934	241 044	1,38%
MAXULA INVEST SICAV	800	82 780	83 619	0,48%
FCP SAFA	300	30 553	33 179	0,19%
Total OPCVM		300 267	357 842	2,05%

<u>C- Obligations et valeurs assimilés</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
1-Obligations de sociétés				
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	191 732	192 621	1,10%
STB 2008/2	2 000	166 481	167 438	0,96%
TL 2011/1 F	100	9 900	10 288	0,06%
TL 2011/2 F	2 000	200 000	204 032	1,17%
Total Obligations		568 113	574 379	3,29%
Total		11 730 475	13 787 872	78,83%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 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 03/04/2012	1 000 000	994 492	999 817	5,71%
TUNISIE FACTORING au 16/05/2012	400 000	398 048	398 242	2,28%
Total billets de trésorerie	1 400 000	1 392 540	1 398 059	7,99%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2012 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 250 753	2 611 640	1 256 906
Ventes de titres à encaisser	106 553	79 525	353 553
Liquidation émissions/rachats	75 414	<37 272 >	<23 533 >
Amen Bank Pasteur	20 553	132 673	3 067
Intérêt courus sur dépôt à vue	9 131	17 164	8 623
Retenue à la source/dépôt à vue	<1 826 >	<3 433 >	<1 725 >
Achats de titres à régler	<150 414 >	<4 780 >	<9 337 >
	2 310 164	2 795 517	1 587 554

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2012 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	55 890	54 063	56 560
Rémunération du dépositaire à payer	2 405	2 487	2 412
	58 295	56 550	58 972

3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2012 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/03/2011</u>	<u>31/12/2011</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 913	2 700	2 340
TCL à payer	1 755	724	1 980
Redevance CMF	1 425	1 287	1 366
Retenue à la source à payer	362	11 298	2 636
	<u>5 455</u>	<u>16 009</u>	<u>8 322</u>

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2012 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercices antérieurs	<6 281>	45 824	39 543
Exercice 2012	<42 296>	<827>	<43 123>
	<u><48 577></u>	<u>44 997</u>	<u><3 580></u>

3.7 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2012 se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2012</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	532 237
Nombre de titres	226
Nombre d'actionnaires entrants	13
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	178 982
Nombre de titres	76
Nombre d'actionnaires sortants	4

Autres mouvements

Frais de négociation	< 9 701 >
Différences d'estimation (+/-)	956 944
Plus ou moins-value réalisée	136 926
Droit de sortie	791
Régularisations	18 824

Capital au 31 mars 2012

Montant	17 435 925
Nombre de titres	6 935
Nombre d'actionnaires	163

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 6 353 DT correspond aux intérêts sur les obligations.

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011</u> <u>au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>Clos au</u> <u>31/12/20</u> <u>11</u>
Intérêts sur billet	11 588	19 102	49 344
Intérêts sur dépôt à vue	7 304	13 733	38 279
Intérêts sur certificat	997	12 018	25 792
Autres revenus	314	919	2 422
Intérêts sur BTC	-	762	762
	<u>20 203</u>	<u>46 534</u>	<u>116 599</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011</u> <u>au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/20</u> <u>11</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	55 890	54 063	207 978
Rémunération du dépositaire	2 405	2 487	9 191
	<u>58 295</u>	<u>56 550</u>	<u>217 169</u>

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2012 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011</u> <u>au</u> <u>31/03/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/20</u> <u>11</u>
TCL	4 090	6 654	17 312
Redevance CMF	4 079	4 215	15 585
Honoraires du commissaire aux comptes	2 275	2 700	9 060
Autres frais	113	70	317
	<u>10 557</u>	<u>13 639</u>	<u>42 274</u>