

STRATEGIE ACTIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er octobre au 31 décembre 2009.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 31 décembre 2009, font apparaître un total actif de 14 903 668 DT, un actif net de 14 527 274 DT pour 7 685 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 890,341 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 31 décembre 2009.

Comme il ressort de l'état du portefeuille de STRATEGIE ACTIONS SICAV, l'actif est employé à la date du 31 décembre 2009 à raison de 80,22% dans des valeurs mobilières, ce qui est en dessus de la proportion d'emploi maximale de 80 % prévue par l'article 2 du Décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2009	31/12/2008
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 163 435	5 715 712
Obligations et valeurs assimilées		793 850	469 080
Titres OPCVM			410 870
	3.1	11 957 285	6 595 662
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	1 096 963	1 993 993
Disponibilités	3.3	1 849 420	1 880 132
		2 946 383	3 874 125
<u>Créances d'exploitations</u>			
<u>Autres actifs</u>			
TOTAL ACTIF		14 903 668	10 469 787
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.4	371 771	161 034
Autres créditeurs divers	3.5	4 623	2 984
TOTAL PASSIF		376 394	164 018
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	3.6	14 525 855	10 243 625
Sommes distribuables		1 419	62 144
Sommes distribuables des exercices antérieurs			62 144
Sommes distribuables de l'exercice		1 419	
ACTIF NET		14 527 274	10 305 769
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 903 668	10 469 787

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTORE 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres		11 658	400 177	5 850	286 610
Dividendes			353 511		255 498
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	11 658	46 666	5 850	31 112
Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	4.2	10 640	82 938	31 964	77 083
<i>Total des revenus des placements</i>		22 298	483 115	37 814	363 693
Charges de gestion des placements	4.3	<144 987>	<473 615>	102 051	<284 312>
Revenu net des placements		<122 689>	9 500	139 865	79 381
Autres produits					
Autres charges	4.4	<6 178>	<21 640>	<4 795>	<20 880>
Résultat d'exploitation		<128 867>	<12 140>	135 070	58 501
Régularisation du résultat d'exploitation		3 411	13 559	<11 002>	3 643
Sommes distribuables de la période		<125 456>	1 419	124 068	62 144
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<3 411>	<13 559>	11 002	<3 643>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		437 685	2 156 849	<1 201 502>	<291 834>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		459 880	1 193 513	207 461	2 185 617
Frais de négociation		<13 363>	<69 987>	<22 870>	<80 377>
Résultat net de la période		755 335	3 268 235	<881 841>	1 871 907

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2009 AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Notes	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009	Du 01/10/2008 au 31/12/2008	Du 01/01/2008 au 31/12/2008
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	755 335	3 268 235	<881 841>	1 871 907
Résultat d'exploitation	<128 867>	<12 140>	135 070	58 501
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	437 685	2 156 849	<1 201 502>	<291 834>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	459 880	1 193 513	207 461	2 185 617
Frais de négociation	<13 363>	<69 987>	<22 870>	<80 377>
Distributions de dividendes		<59 092>		<160 056>
Transactions sur le capital	505 986	1 012 362	<3 566 561>	<1 931 734>
Souscriptions	667 335	2 568 380		4 317 426
Capital	524 838	2 176 574		3 589 157
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	138 005	368 728		707 217
Régularisation des sommes distribuables	4 492	23 078		21 052
Rachats	<161 349>	<1 556 018>	<3 566 561>	<6 249 160>
Capital	<128 707>	<1 430 075>	<2 954 225>	<5 351 388>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<33 038>	<119 130>	<618 573>	<889 571>
Régularisation des sommes distribuables	<1 081>	<12 571>	<11 002>	<39 624>
Droit de sortie	1 477	5 758	17 239	31 423
Variation de l'actif net	1 261 321	4 221 505	<4 448 402>	<219 883>
Actif net				
En début de période	13 265 953	10 305 769	14 754 171	10 525 652
En fin de période	14 527 274	14 527 274	10 305 769	10 305 769
Nombre d'actions				
En début de période	7 408	7 163	9 629	8 634
En fin de période	7 685	7 685	7 163	7 163
Valeur liquidative	1 890,341	1 890,341	1 438,750	1 438,750

**Notes aux états financiers trimestriels
ARRÊTES AU 31 DÉCEMBRE 2009**

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV 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 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 décembre 2009 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 décembre 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 admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 décembre ou à la date antérieure la plus récente. 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.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

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 décembre 2009 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</u>				

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

ADWYA	3 272	26 993	27 503	0,18%
AMEN BANK	10 000	381 230	524 196	3,52%
AMEN BANK DA 2009	10 834	33 479	45 178	0,30%
AMEN BANK NS 2009	834	31 673	41 742	0,28%
ARTES	3 828	45 331	46 256	0,31%
ASSAD	60 600	611 148	755 009	5,07%
ASTREE	1 290	30 737	82 560	0,55%
ATL	37 200	144 031	197 878	1,33%

ATTIJARI BANK	23 650	410 917	507 742	3,41%
ATTIJARI BANK NS 09	6 448	122 254	138 432	0,93%
ATTIJARI LEASING	8 616	143 934	204 285	1,37%
BH	2 452	64 173	67 587	0,45%
BNA	22 990	229 225	261 812	1,76%
BNA NS 2009	28 618	159 059	232 378	1,56%
BT	1 600	141 280	155 120	1,04%
CIL	15 500	370 202	441 166	2,96%
ELECTROSTAR	40 555	414 843	310 262	2,08%
ESSOUKNA	54 000	244 383	290 682	1,95%
I.C.F	2 920	161 098	141 386	0,95%
LES CIMENTS DE BIZERTE	22 738	258 667	188 837	1,27%
MAGASIN GENERAL	1 420	122 489	183 180	1,23%
S.N.M.V.T	2 650	379 384	616 353	4,14%
SIMPAR	13 000	353 646	486 169	3,26%
SITS	137 600	476 687	492 718	3,31%
SOMOCER	126 000	274 614	235 192	1,58%
SOPAT	40 400	469 827	870 337	5,84%
SOPAT DA 2008	8	4	0	0,00%
SOTETEL	14 100	196 120	216 209	1,45%
SOTRAPIL	6 500	65 596	69 267	0,46%
SOTUVER	3 533	154 946	347 054	2,33%
STAR	6 080	783 862	876 680	5,88%
STB	17 200	212 154	247 745	1,66%
TL DA 2009	8	3	4	0,00%
TL DA 2009-2	25 260	8 031	9 094	0,06%
TL NS 2009	11 260	239 198	269 564	1,81%
TPR	21 087	113 181	118 110	0,79%
TUNIVEST-SICAR	20 000	236 905	232 628	1,56%
TUNISAIR	42 664	104 162	106 041	0,71%
TUNISIE LEASING	14 000	306 940	351 876	2,36%
UBCI	9 700	501 924	504 400	3,38%
UIB	14 790	255 822	270 803	1,82%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 280 152	11 163 435	74,90%

B- Obligations et valeurs assimilés

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
Obligations de sociétés				
AIL 2009/1	1 500	150 000	156 667	1,05%
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 142	1,35%
STB 2008/2	1 000	100 000	104 516	0,70%
TL 2009/1	2 000	200 000	208 690	1,40%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	120 000	122 835	0,82%
Total Obligations de sociétés		770 000	793 850	5,32%
Total obligations et valeurs assimilées		770 000	793 850	5,32%
Total		10 050 152	11 957 285	80,22%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Billets de trésorerie				
TUNISIE FACTORING au 20/01/2010	500 000	498 828	498 886	3,35%
Total billets de trésorerie	500 000	498 828	498 886	3,35%

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Bons de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 02/03/2010	100 000	95 202	98 405	0,66%
Total billets de trésorerie	100 000	95 202	98 405	0,66%

Certificat de dépôt	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
AMEN BANK au 09/01/2010	500 000	499 590	499 672	3,35%
Total certificat de dépôt	500 000	499 590	499 672	3,35%
Total	1 100 000	1 093 620	1 096 963	7,36%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Ventes de titres à encaisser	1 024 123	144 012
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	788 000	1 645 000
Amen Bank Pasteur	30 319	210 379
Intérêt courus sur dépôt à vue	8 723	13 471
Achats de titres à régler	-	< 130 036>
Retenue à la source/dépôt à vue	<1 745>	< 2 694>
	<u>1 849 420</u>	<u>1 880 132</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de performance à payer	307 020	121 283
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	62 641	37 980
Rémunération du dépositaire à payer	2 110	1 771
	<u>371 771</u>	<u>161 034</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2009 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 117	2 075
Redevance CMF	1 237	909
Retenue à la source à payer	269	-
	<u>4 623</u>	<u>2 984</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2009 au 31 décembre 2009 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2009</u>
Capital au 1^{er} janvier 2009	
En Nominal	10 243 625
Nombre de titre	7 163
Nombre d'actionnaires	114
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	2 176 574

Nombre de titres	1 522
Nombre d'actionnaires entrants	42
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 430 075
Nombre de titres	1 000
Nombre d'actionnaires sortants	21
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 69 987 >
Différences d'estimation (+/-)	2 156 849
Plus ou moins-value réalisée	1 193 513
Droit de sortie	5 758
Régularisations	249 598
Capital au 31 décembre 2009	14 525 855
Nombre de titres	7 685
Nombre d'actionnaires	135

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 11 658 DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2009.

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Intérêts sur dépôt à vue	6 981	19 679	10 777	29 652
Intérêts sur billet	1 631	54 621	9 845	29 116
Intérêts sur BTC	954	3 204	-	-
Intérêts sur certificat	889	4 247	10 469	16 485
Autres revenus	185	1 187	873	1 830
	10 640	82 938	31 964	77 083

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Commission de performance	93 033	307 020	<141 802>	121 283
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	49 845	159 608	37 982	156 129
Rémunération du dépositaire	2 109	6 987	1 769	6 900
	144 987	473 615	<102 051>	284 312

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2009 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2009 au</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2008 au</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	3 576	11 843	3 000	11 694
Honoraires du commissaire aux comptes	2 511	9 496	1 725	8 800
Autres frais	91	301	70	386
	6 178	21 640	4 795	20 880