STRATEGIE ACTIONS SICAV RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats Financiers Arrêtés au 31/12/2010

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 2010.

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 2010, font apparaître un total actif de 24 127 532 DT, un actif net de 23 737 378 DT pour 10 464 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 2 268,480 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 2010.

LE COMMISSSAIRE AUX COMPTES

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF			
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
		12.240.025	44 4 40 40 5
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		12 369 825 401 537	11 163 435 793 850
Obligations et valeurs assimilées Titres OPCVM		1 043 476	793 630
Titles Of CVIVI	3.1	13 814 838	11 957 285
Placements monétaires et disponibilités			
Placements monétaires	3.2	5 556 313	1 096 963
Disponibilités	3.3	4 756 381	1 849 420
1		10 312 694	2 946 383
<u>Créances d'exploitations</u>			
Autres actifs			
TOTAL ACTIF		24 127 532	14 903 668
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	3.4	375 300	371 771
Autres créditeurs divers	3.5	14 854	4 623
TOTAL PASSIF		390 154	376 394
TOTAL PASSIF		390 134	370 334
<u>ACTIF NET</u>			
	0.6		
Capital	3.6	23 874 066	14 525 855
Sommes distribuables		<136 688>	1 419
Sommes distribuables des exercices antérieurs			
Sommes distribuables de l'exercice		<136 688>	1 419
ACTIF NET		23 737 378	14 527 274
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		24 127 532	14 903 668

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2010 AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres		4 855	411 061	11 658	400 177
Dividendes Revenus des obligations et valeurs assimilées Revenus des autres valeurs	4.1	4 855	381 531 29 530	11 658	353 511 46 666
Revenus des placements monétaires	4.2	61 826	129 552	10 640	82 938
Total des revenus des placements		66 681	540 613	22 298	483 115
Charges de gestion des placements	4.3	155 505	<609 075>	<144 987>	<473 615>
Revenu net des placements		222 186	<68 462>	<122 689>	9 500
Autres produits Autres charges	4.4	<26 988>	<65 464>	<6 178>	<21 640>
Résultat d'exploitation		195 198	<133 926>	<128 867>	<12 140>
Régularisation du résultat d'exploitation		35 619	<2 762>	3 411	13 559
Sommes distribuables de la période		230 817	<136 688>	<125 456>	1 419
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) Variation des plus ou moins values potentielles sur titres Plus ou moins values réalisées sur cession de titres Frais de négociation		<35 619> <4 593 669> 2 364 537 <14 302>	2 762 <800 298> 4 384 752 <40 470>	<3 411> 437 685 459 880 <13 363>	<13 559> 2 156 849 1 193 513 <69 987>
Résultat net de la période		<2 048 236>	3 410 058	755 335	3 268 235

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2010 AU 31 DECEMBRE 2010

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010	Du 01/10/2009 au 31/12/2009	Du 01/01/2009 au 31/12/2009
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		<2 048 236>	3 410 058	755 335	3 268 235
Résultat d'exploitation		195 198	<133 926>	<128 867>	<12 140>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<4 593 669>	<800 298>	437 685	2 156 849
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		2 364 537	4 384 752	459 880	1 193 513
Frais de négociation		<14 302>	<40 470>	<13 363>	<69 987>
Distributions de dividendes			<1 949>		<59 092>
Transactions sur le capital		<1 495 779>	5 801 995	505 986	1 012 362
Souscriptions		8 599 932	19 181 267	667 335	2 568 380
Capital		6 887 731	16 175 961	524 838	2 176 574
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		1 795 889	3 148 716	138 005	368 728
Régularisation des sommes distribuables		<83 688>	<143 410>	4 492	23 078
Rachats		<10 095 711>	<13 379 272>	<161 349>	<1 556 018>
Capital		<8 140 905>	<10 923 216>	<128 707>	<1 430 075>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<2 167 594>	<2 703 831>	<33 038>	<119 130>
Régularisation des sommes distribuables		119 307	141 178	<1 081>	<12 571>
Droit de sortie		93 481	106 597	1 477	5 758
Variation de l'actif net		<3 544 015>	9 210 104	1 261 321	4 221 505
Actif net					
En début de période		27 281 393	14 527 274	13 265 953	10 305 769
En fin de période		23 737 378	23 737 378	14 527 274	14 527 274
Nombre d'actions					
En début de période		11 127	7 685	7 408	7 163
En fin de période		10 464	10 464	7 685	7 685
Valeur liquidative		2 268,480	2 268,480	1 890,341	1 890,341

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

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 2010 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 2010 se détaille comme suit :

A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	<u>Nombre</u> de titres	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	Valeur actuelle	% actif
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés adm	is à la cote			
ADWYA	27 982	229 002	176 091	0,73%
AMEN BANK	1 000	50 286	77 234	0,32%
ARTES	8 260	99 473	101 003	0,42%
ASSAD	80 074	792 492	893 946	3,71%
ASTREE	1 225	29 188	96 457	0,40%
ATL	99 580	515 802	590 709	2,45%
ATTIJARI BANK	3 845	72 558	82 860	0,34%
ATTIJARI LEASING	13 871	439 927	641 437	2,66%
BH	31 329	941 418	921 793	3,82%
BNA	12 000	134 621	179 940	0,75%
CARTH.CEMENT DA 2010	7	0	0	0,00%
CARTHAGE CEMENT	56 568	128 709	187 975	0,78%
CIL	13 100	277 771	381 459	1,58%
ELECTROSTAR	39 000	386 185	273 000	1,13%
ENNAKL AUTOMOBILES	37 500	409 579	435 600	1,81%
ESSOUKNA	37 350	185 131	231 682	0,96%
G.I.F	106 172	1 070 622	908 832	3,77%
I.C.F	1 200	66 205	60 516	0,25%
LES CIMENTS DE BIZERTE	11 649	130 953	86 389	0,36%
MAGASIN GENERAL	1 640	159 177	230 707	0,96%
POULINA G H	54 220	443 954	502 836	2,08%
S.N.M.V.T	7 178	234 771	309 070	1,28%
SFBT	13 672	179 301	168 945	0,70%
SIMPAR	16 811	616 554	788 856	3,27%
SIMPAR NG 2010	2 526	92 961	110 260	0,46%
SITS	122 910	443 054	404 866	1,68%
SOMOCER	264 001	610 921	547 274	2,27%
SOPAT	74 892	195 486	263 695	1,09%
SOTETEL	10 884	204 753	199 177	0,83%
SOTRAPIL	7 199	78 134	81 745	0,34%
SOTUVER	48 001	338 053	382 280	1,58%
STAR	2 640	365 057	494 208	2,05%
STB	11 849	205 002	224 242	0,93%

Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 328 192	12 369 825	51,28%
UBCI	11 520	409 559	461 088	1,91%
TUNISIE LEASING	12 700	325 961	440 271	1,82%
TUNISAIR	46 164	112 062	93 805	0,39%
TUNIS RE	8 988	127 923	133 885	0,55%
TUNINVEST-SICAR	25 416	225 587	205 692	0,85%

	Nombre de <u>titres</u>	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Valeur</u> <u>actuelle</u>	% actif
B- Titres OPCVM				
MAXULA INVEST SICAV	6 550	677 759	682 287	2,83%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	223 130	0,92%
TUNISIE SICAV	1 020	137 166	138 059	0,57%
Total		1 001 859	1 043 476	4,32%

C- Obligations et valeurs assimilés	Nombre de <u>titres</u>	Coût d'acquisition	<u>Valeur</u> Actuelle	% actif
Obligations de sociétés				
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	201 241	0,83%
STB 2008/2	2 000	192 094	200 296	0,83%
Total obligations et valeurs assimilées		392 094	401 537	1,66%
Total		12 722 145	13 814 838	57,26%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

Billets de trésorerie	<u>Valeur</u> <u>nominale</u>	Coût d'acquisition	<u>Valeur</u> actuelle	<u>% actif</u>
TUNISIE FACTORING au 05/01/2011	800 000	796 148	799 615	3,31%
TUNISIE FACTORING au 14/01/2011	500 000	496 367	499 213	2,07%
TUNISIE FACTORING au 11/02/2011	800 000	794 134	795 992	3,30%
Total émetteur TUNISIE FACTORING	2 100 000	2 086 649	2 094 820	8,68%
TUNISIE LEASING au 02/03/2011	1 000 000	988 760	992 507	4,11%
Total émetteur TUNISIE LEASING	1 000 000	988 760	992 507	4,11%
Total billets de trésorerie	3 100 000	3 075 409	3 087 327	12,79%

Bons de trésor à court terme	<u>Valeur</u> <u>nominale</u>	Coût d'acquisition	<u>Valeur</u> <u>actuelle</u>	<u>% actif</u>
BTC 52 semaines 18/01/2011	480 000	478 992	479 037	1,99%
Total bons de trésor	480 000	478 992	479 037	1,99%

Certificat de dépôt	<u>Valeur</u> nominale	Coût d'acquisition	<u>Valeur</u> actuelle	% actif
AMEN BANK au 10/01/2011	500 000	499 047	499 571	2,07%
AMEN BANK au 13/01/2011	500 000	499 047	499 428	2,07%
AMEN BANK au 28/03/2011	500 000	494 076	495 368	2,05%
Total émetteur AMEN BANK	1 500 000	1 492 170	1 494 367	6,19%
BTKD au 14/03/2011	500 000	494 478	495 582	2,05%
Total émetteur BTKD	500 000	494 478	495 582	2,05%
Total certificat de dépôt	2 000 000	1 986 648	1 989 949	8,24%
Total	5 580 000	5 541 049	5 556 313	23,02%
				_

31/12/2010

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	4 068 262	788 000
Ventes de titres à encaisser	632 114	1 024 123
Amen Bank Pasteur	81 719	30 319
Intérêt courus sur dépôt à vue	23 002	8 723
Liquidation émissions/rachats	803	-
Retenue à la source/dépôt à vue	<4 600 >	<1 745 >
Achats de titres à régler	<44 919 >	-
_	4 756 381	1 849 420

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Commission de performance à payer	286 016	307 020
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à pa	yer 85 418	62 641
Rémunération du dépositaire à payer	3 866	2 110
	375 300	371 771

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
TCL à payer	4 613	-
Retenue à la source à payer	4 496	269
Honoraires du commissaire aux comptes	3 631	3 117
Redevance CMF	2 114	1 237
	14 854	4 623

3.6 <u>Capital</u>:

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent comme suit :

Capital	au 1 ^{er}	janvier	2010
---------	--------------------	---------	------

En Nominal	14 525 855	
Nombre de titre	7 685	
Nombre d'actionnaires	135	

Souscriptions réalisées (En Nominal)

Montant	16 175 961
Nombre de titres	8 558
Nombre d'actionnaires entrants	119

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	10 923 216
Nombre de titres	5 779
Nombre d'actionnaires sortants	28

Autres mouvements

Frais de négociation	< 40 470 >
Différences d'estimation (+/-)	<800 298 >
Plus ou moins-value réalisée	4 384 752
Droit de sortie	106 597
Régularisations	444 878
Résultat antérieur incorporé au capital	7 (i)

Capital au 31 décembre 201023 874 066Nombre de titres10 464Nombre d'actionnaires226

⁽i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2010 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

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 4 855 DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2010.

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	<u>Période du</u> 01/01/2010 <u>au</u> 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Exercice clos au 31/12/2009
Intérêts sur billet	31 063	54 998	1 631	54 621
Intérêts sur dépôt à vue	18 410	47 803	6 981	19 679
Intérêts sur certificat	12 003	24 892	889	4 247
Autres revenus	305	1 179	185	1 187
Intérêts sur BTC	45	680	954	3 204
	61 826	129 552	10 640	82 938

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 <u>au</u> 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Exercice clos au 31/12/2009
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	85 418	309 691	49 845	159 608
Rémunération du dépositaire	3 866	13 368	2 109	6 987
Commission de performance	<244 789>	286 016	93 033	307 020
	<155 505>	609 075	144 987	473 615

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2010 se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	<u>Période du</u> 01/01/2010 <u>au</u> 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Exercice clos au 31/12/2009
TCL Redevance CMF	17 834 6 561	32 531 22 666	3 576	11 843
Honoraires du commissaire aux comptes	2 538	10 017	2 511	9 496
Autres frais	55 26 988	250 65 464	91 6 178	301 21 640