

**STRATEGIE ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011**

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, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2011 faisant ressortir un total de 16 084 866 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 793 490 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 16 017 572 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 arrêtés au 31 décembre 2011, 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 décembre 2011 à raison de 78,34% dans des valeurs mobilières. Toutefois, il y'a lieu de signaler que ce taux a dépassé au cours du quatrième trimestre 2011 le taux maximum de 80% tel que prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

**Le commissaire aux comptes :
Mourad FRADI**

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2011	31/12/2010
ACTIF			
<i>Portefeuille-titres</i>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 666 095	12 369 825
Obligations et valeurs assimilées		589 512	401 537
Titres OPCVM		346 611	1 043 476
	3.1	12 602 218	13 814 838
<i>Placements monétaires et disponibilités</i>			
Placements monétaires	3.2	1 895 094	5 556 313
Disponibilités	3.3	1 587 554	4 756 381
		3 482 648	10 312 694
<i>Créances d'exploitations</i>			
<i>Autres actifs</i>			
TOTAL ACTIF		16 084 866	24 127 532
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	3.4	58 972	375 300
Autres créditeurs divers	3.5	8 322	14 854
TOTAL PASSIF		67 294	390 154
ACTIF NET			
Capital	3.6	15 978 886	23 874 066
Sommes distribuables		38 686	<136 688>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		<88 633>	
Sommes distribuables de l'exercice		127 319	<136 688>
ACTIF NET		16 017 572	23 737 378
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		16 084 866	24 127 532

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2011 AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres		7 458	270 489	4 855	411 061
Dividendes	4.1	1 022	250 022		381 531
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	6 436	20 467	4 855	29 530
Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	4.3	16 719	116 599	61 826	129 552
<i>Total des revenus des placements</i>		24 177	387 088	66 681	540 613
Charges de gestion des placements	4.4	<58 972>	<217 169>	155 505	<609 075>
Revenu net des placements		<34 795>	169 919	222 186	<68 462>
Autres produits					
Autres charges	4.5	<9 269>	<42 274>	<26 988>	<65 464>
Résultat d'exploitation		<44 064>	127 645	195 198	<133 926>
Régularisation du résultat d'exploitation		<3 060>	<326>	35 619	<2 762>
Sommes distribuables de la période		<47 124>	127 319	230 817	<136 688>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 060	326	<35 619>	2 762
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		506 941	11 183	<4 593 669>	<800 298>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		339 018	153 861	2 364 537	4 384 752
Frais de négociation		<8 405>	<29 919>	<14 302>	<40 470>
Résultat net de la période		793 490	262 770	<2 048 236>	3 410 058

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2011 AU 31 DECEMBRE 2011

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011	Du 01/10/2010 au 31/12/2010	Du 01/01/2010 au 31/12/2010
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	793 490	262 770	<2 048 236>	3 410 058
Résultat d'exploitation	<44 064>	127 645	195 198	<133 926>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	506 941	11 183	<4 593 669>	<800 298>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	339 018	153 861	2 364 537	4 384 752
Frais de négociation	<8 405>	<29 919>	<14 302>	<40 470>
Distributions de dividendes				<1 949>
Transactions sur le capital	<362 675>	<7 982 576>	<1 495 779>	5 801 995
Souscriptions	157 084	3 244 014	8 599 932	19 181 267
Capital	150 582	3 488 479	6 887 731	16 175 961
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	5 867	<229 456>	1 795 889	3 148 716
Régularisation des sommes distribuables	635	<15 009>	<83 688>	<143 410>
Rachats	<519 759>	<11 226 590>	<10 095 711>	<13 379 272>
Capital	<508 784>	<11 882 274>	<8 140 905>	<10 923 216>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	<13 968>	507 834	<2 167 594>	<2 703 831>
Régularisation des sommes distribuables	<1 645>	62 738	119 307	141 178
Droit de sortie	4 638	85 112	93 481	106 597
Variation de l'actif net	430 815	<7 719 806>	<3 544 015>	9 210 104
Actif net				
En début de période	15 586 757	23 737 378	27 281 393	14 527 274
En fin de période	16 017 572	16 017 572	23 737 378	23 737 378
Nombre d'actions				
En début de période	6 942	10 464	11 127	7 685
En fin de période	6 785	6 785	10 464	10 464
Valeur liquidative	2 360,733	2 360,733	2 268,480	2 268,480

Notes aux états financiers trimestriels

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011
(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 2011 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'arrêt, 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 2011 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	44 3350	318 975	305 271	1,90%
AMEN BANK	7 820	485 662	510 810	3,18%
ASSAD	52 700	508 441	558 515	3,47%
ASSAD DA 2011	22	10	9	0,00%
ASTREE	1 225	29 188	88 200	0,55%
ATL	81 600	417 014	447 658	2,78%
ATTIJARI BANK	8 197	141 641	153 300	0,95%
ATTIJARI LEASING	13 200	423 362	541 200	3,36%
BIAT	5 890	331 525	438 475	2,73%
BNA	13 350	162 301	160 440	1,00%
BT	40 447	437 081	433 066	2,69%
CARTHAGE CEMENT	122 000	384 068	494 466	3,07%
CIL	14 000	240 546	252 966	1,57%
ELECTROSTAR	41 417	372 200	157 799	0,98%
ENNAKL AUTOMOBILES	27 000	265 090	258 876	1,61%
ESSOUKNA	54 900	322 508	446 831	2,78%
G.I.F	84 500	650 799	485 791	3,02%
I.C.F	330	18 206	18 246	0,11%
LES CIMENTS DE BIZERTE	22 171	213 949	175 594	1,09%
MAGASIN GENERAL	790	76 677	107 014	0,67%
POULINA G H	48 397	368 314	395 549	2,46%
POULINA G H DA 2011	25	16	16	0,00%
S.N.M.V.T	2 287	64 925	64 758	0,40%
SERVICOM	19 410	142 302	213 490	1,33%
SIMPAR	21 650	838 437	1 249 010	7,77%
SITS	74 796	265 552	270 462	1,68%
SOMOCER	41 415	86 453	149 964	0,93%
SOMOCER DA 2011	53 000	11 064	18 550	0,12%
SOPAT	6 000	16 699	25 152	0,16%
SOTETEL	30 048	257 047	180 438	1,12%
SOTRAPIL	11 440	131 954	156 991	0,98%
SOTUVER	35 810	265 075	340 589	2,12%
STAR	1 930	259 010	284 636	1,77%
STB	16 800	195 444	168 050	1,04%
TELNET HOLDING	42 600	324 958	373 431	2,32%
TPR	55 000	292 285	327 305	2,03%

TPR DA 2011	37	31	26	0,00%
TUNINVEST- SICAR	22 780	184 278	226 570	1,41%
TUNIS RE	36 000	417 986	411 625	2,56%
TUNISAIR TUNISIE LEASING	12 884	30 221	21 749	0,14%
	7 320	205 981	211 072	1,31%
UBCI	8 650	308 398	379 406	2,36%
UIB	8 600	152 331	162 729	1,01%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 618 004	11 666 095	72,53%

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	232 384	1,44%
MAXULA INVEST SICAV	800	82 780	83 002	0,52%
FCP SAFA	300	30 553	31 225	0,19%
Total OPCVM		300 267	346 611	2,15%

C- Obligations et valeurs assimilés**1-Obligations de sociétés**

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	200 000	200 921	1,25%
TL 2011/2 F	2 000	200 000	201 665	1,25%
STB 2008/2	2 000	179 288	186 926	1,16%
Total Obligations de sociétés		579 288	589 512	3,66%
Total		11 497 559	12 602 218	78,34%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 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>				
TUNISIE FACTORING au 02/02/2012	1 000 000	995 404	997 059	6,20%
TUNISIE FACTORING au 15/02/2012	400 000	398 162	398 345	2,48%
Total billets de trésorerie	1 400 000	1 393 566	1 395 404	8,68%

	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif
<u>Certificats de dépôt</u>				
AMEN BANK au 10/01/2012	500 000	499 312	499 690	3,11%
Total certificats de dépôt	500 000	499 312	499 690	3,11%
Total	1 900 000	1 892 878	1 895 094	11,79%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 256 906	4 068 262
Ventes de titres à encaisser	353 553	632 114
Intérêt courus sur dépôt à vue	8 623	23 002
Amen Bank Pasteur	3 067	81 719
Achats de titres à régler	<9 337 >	<44 919 >
Retenue à la source/dépôt à vue	<1 725 >	<4 600 >
Liquidation émissions/rachats	<23 533 >	803
Coupons à recevoir	-	-
	<u>1 587 554</u>	<u>4 756 381</u>

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	56 560	85 418
Rémunération du dépositaire à payer	2 412	3 866
Commission de performance à payer	-	286 016
	<u>58 972</u>	<u>375 300</u>

3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2011 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Retenue à la source à payer	2 636	4 496
Honoraires du commissaire aux comptes	2 340	3 631
TCL à payer	1 980	4 613
Redevance CMF	1 366	2 114
	<u>8 322</u>	<u>14 854</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2011 au 31 décembre 2011 se détaillent comme suit :

31/12/2011**Capital au 1^{er} janvier 2011**

En Nominal	23 874 066
Nombre de titres	10 464
Nombre d'actionnaires	226

Souscriptions réalisées (En Nominal)

Montant	3 488 479
Nombre de titres	1 669
Nombre d'actionnaires entrants	4

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	11 882 274
Nombre de titres	5 348
Nombre d'actionnaires sortants	76

Autres mouvements

Frais de négociation	< 29 919 >
Différences d'estimation (+/-)	11 183
Plus ou moins-value réalisée	153 861
Droit de sortie	85 112
Régularisations	278 378

Capital au 31 décembre 2011

Montant	15 978 886
Nombre de titres	6 785
Nombre d'actionnaires	154

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

4.1 Dividendes :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 1 022 DT correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2011.

4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève à 6 436 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} octobre au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>Clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Intérêts sur billet	9 218	49 344	31 063	54 998
Intérêts sur dépôt à vue	6 897	38 279	18 410	47 803
Intérêts sur certificat	378	25 792	12 003	24 892
Autres revenus	226	2 422	305	1 179
Intérêts sur BTC	-	762	45	680
	16 719	116 599	61 826	129 552

4.4 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	56 560	207 978	85 418	309 691
Rémunération du dépositaire	2 412	9 191	3 866	13 368
Commission de performance	-	-	<244 789>	286 016
	58 972	217 169	<155 505>	609 075

4.5 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2011 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2011 au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2011</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2010 au</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2010</u>
TCL	4 227	17 312	17 834	32 531
Redevance CMF	4 090	15 585	6 561	22 666
Honoraires du commissaire aux comptes	870	9 060	2 538	10 017
Autres frais	82	317	55	250
	<u>9 269</u>	<u>42 274</u>	<u>26 988</u>	<u>65 464</u>