

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 décembre 2012 faisant ressortir un total de 15 731 329 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître une perte de 924 348 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 15 660 169 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 décembre 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.

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

Tunis, le 26 janvier 2013

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2012	31/12/2011
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 432 959	11 666 095
Obligations et valeurs assimilées		378 252	589 512
Titres OPCVM		284 657	346 611
	3.1	12 095 868	12 602 218
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	499 801	1 895 094
Disponibilités	3.3	3 135 660	1 587 554
		3 635 461	3 482 648
<u>Créances d'exploitations</u>			
<u>Autres actifs</u>			
TOTAL ACTIF		15 731 329	16 084 866
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.4	63 404	58 972
Autres créditeurs divers	3.5	7 756	8 322
TOTAL PASSIF		71 160	67 294
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	3.6	15 555 105	15 978 886
Sommes distribuables		105 064	38 686
Sommes distribuables des exercices antérieurs			<88 633>
Sommes distribuables de l'exercice		105 064	127 319
ACTIF NET		15 660 169	16 017 572
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 731 329	16 084 866

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		6 061	336 163	7 458	270 489
Dividendes			310 927	1 022	250 022
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	6 061	25 236	6 436	20 467
Revenus des autres valeurs					
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	22 021	95 050	16 719	116 599
<i>Total des revenus des placements</i>		28 082	431 213	24 177	387 088
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	5 655	<259 703>	<58 972>	<217 169>
-					
<i>Revenu net des placements</i>		33 737	171 510	<34 795>	169 919
Autres produits					
Autres charges	4.4	<11 780>	<44 158>	<9 269>	<42 274>
<i>Résultat d'exploitation</i>		21 957	127 352	<44 064>	127 645
_ Régularisation du résultat d'exploitation		<13 551>	<22 288>	<3 060>	<326>
<i>Sommes distribuables de la période</i>		8 406	105 064	<47 124>	127 319
_ Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		13 551	22 288	3 060	326
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<1 081 316>	<97 535>	506 941	11 183
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		141 229	799 500	339 018	153 861
Frais de négociation		<6 218>	<28 432>	<8 405>	<29 919>
<i>Résultat net de la période</i>		<924 348>	800 885	793 490	262 770

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2012 AU 31 DECEMBRE 2012

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012	Du 01/10/2011 au 31/12/2011	Du 01/01/2011 au 31/12/2011
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		<924 348>	800 885	793 490	262 770
Résultat d'exploitation		21 957	127 352	<44 064>	127 645
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		<1 081 316>	<97 535>	506 941	11 183
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		141 229	799 500	339 018	153 861
Frais de négociation		<6 218>	<28 432>	<8 405>	<29 919>
<u>Distributions de dividendes</u>			<42 341>		
<u>Transactions sur le capital</u>		<2 067 130>	<1 115 947>	<362 675>	<7 982 576>
Souscriptions		1 413 286	3 629 668	157 084	3 244 014
Capital		1 347 078	3 372 404	150 582	3 488 479
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		56 488	253 322	5 867	<229 456>
Régularisation des sommes distribuables		9 720	3 942	635	<15 009>
Rachats		<3 480 416>	<4 745 615>	<519 759>	<11 226 590>
Capital		<3 278 203>	<4 434 523>	<508 784>	<11 882 274>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<188 130>	<303 870>	<13 968>	507 834
Régularisation des sommes distribuables		<23 271>	<22 576>	<1 645>	62 738
Droit de sortie		9 188	15 354	4 638	85 112
<u>Variation de l'actif net</u>		<2 991 478>	<357 403>	430 815	<7 719 806>
<u>Actif net</u>					
En début de période		18 651 647	16 017 572	15 586 757	23 737 378
En fin de période		15 660 169	15 660 169	16 017 572	16 017 572
<u>Nombre d'actions</u>					
En début de période		7 154	6 785	6 942	10 464
En fin de période		6 334	6 334	6 785	6 785
<u>Valeur liquidative</u>		2 472,398	2 472,398	2 360,733	2 360,733
<u>Taux de rendement</u>		<5,17>%	4,97%	5,14%	4,07%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2012**

(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 décembre 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 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 admises à la cote sont évalués à la date d'arrêté à la valeur de marché du 31 décembre 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 décembre 2012 se détaille comme suit:

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

<u>Titre</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
ADWYA	12 300	77 959	98 228	0,62%
AIR LIQUIDE	489	176 068	176 040	1,12%
AMEN BANK	10 266	343 139	356 897	2,27%
AMS	3 400	34 000	37 431	0,24%
ARTES	16 938	165 116	143 533	0,91%
ASSAD	54 085	500 143	463 454	2,95%
ASTREE	1 225	29 188	85 064	0,54%
ATL	34 165	147 124	110 592	0,70%
ATTIJARI BANK	16 420	276 525	243 082	1,55%
ATTIJARI LEASING	13 000	446 240	492 648	3,13%
BIAT	986	55 670	62 498	0,40%
BNA	9 000	107 472	77 922	0,50%
BT	40 000	436 045	479 560	3,05%
CARTHAGE CEMENT	109 500	350 345	390 915	2,48%
CIL	16 569	282 794	257 002	1,63%
ELECTROSTAR	7 181	76 066	139 469	0,89%
ENNAKL AUTOMOBILES	7 795	76 355	90 032	0,57%
ESSOUKNA	91 690	618 169	963 203	6,12%
G.I.F	70 467	441 991	370 797	2,36%
HEXABYTE	3 192	25 172	21 683	0,14%
I.C.F.	1 430	53 261	67 745	0,43%
I.C.F. NS 2012 1/4	1 339	37 262	52 355	0,33%
LES CIMENTS DE BIZERTE	14 875	142 492	101 210	0,64%
MAGASIN GENERAL	1 700	225 934	293 172	1,86%
POULINA G H	21 952	164 391	145 037	0,92%
S.N.M.V.T	9 948	294 224	275 371	1,75%
SERVICOM	13 100	118 568	183 754	1,17%
SFBT	34 500	483 508	438 185	2,79%
SIMPAR	22 325	810 956	1 508 456	9,59%
SITS	64 500	225 312	199 692	1,27%
SITS NS 2012	12 000	41 919	36 600	0,23%
SOMOCER	133	282	336	0,00%
SOTETEL	9 860	82 982	62 217	0,40%
SOTRAPIL	27 650	389 331	434 105	2,76%
SOTUVER	63 346	436 297	534 070	3,39%
STAR	434	59 815	61 615	0,39%
TELNET HOLDING	41 316	321 009	278 594	1,77%
TL DS 2012	14 048	667	421	0,00%
TPR	35 848	182 076	179 993	1,14%

TUNINVEST-SICAR	21 853	176 779	182 473	1,16%
TUNIS RE	75 800	818 102	645 210	4,10%
TUNISIE LEASING	14 048	385 948	317 484	2,02%
UBCI	6 200	227 931	223 261	1,42%
UIB	8 388	148 281	151 553	0,96%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 492 908	11 432 959	72,66%

B- Titres OPCVM

Titre	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
MAXULA INVEST.SICAV	100	10 347	10 429	0,07%
FCP SAFA	300	30 553	33 795	0,21%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	240 433	1,53%
Total Titres OPCVM		227 834	284 657	1,81%

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	155 316	156 187	0,99%
STB 2008/2	2 000	166 481	173 556	1,10%
TL 2011/1 F	200	15 800	16 241	0,10%
TL 2011/2 F	400	32 000	32 268	0,21%
Total Obligations et valeurs assimilées		369 597	378 252	2,40%
TOTAL		11 090 339	12 095 868	76,87%

3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Billets de trésorerie				
ATTIJARI LEASING au 04/01/2013	500 000	498 010	499 801	3,18%
Total billets de trésorerie	500 000	498 010	499 801	3,18%

3.3 Disponibilités:

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

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 555 613	1 256 906
Ventes de titres à encaisser	342 058	353 553
Amen Bank Pasteur	270 936	3 067
Intérêt courus sur dépôt à vue	42 532	8 623
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 8 506 >	< 1 725 >
Achats de titres à régler	< 66 973 >	< 9 337 >
Liquidation émissions/rachats		< 23 533 >
Total	3 135 660	1 587 554

3.4 Opérateurs créditeurs:

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

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	60 788	56 560
Rémunération du dépositaire à payer	<u>2 616</u>	<u>2 412</u>
Total	<u>63 404</u>	<u>58 972</u>

3.5 Autres créditeurs divers:

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

	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 319	2 340
TCL à payer	2 596	1 980
Redevance CMF	1 413	1 366
Retenue à la source à payer	<u>428</u>	<u>2 636</u>
Total	<u>7 756</u>	<u>8 322</u>

3.6 Capital :

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

	<u>31/12/2012</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	3 372 404
Nombre de titres	1 432
Nombre d'actionnaires entrants	
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	4 434 523
Nombre de titres	1 883
Nombre d'actionnaires sortants	
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 28 432 >
Différences d'estimation (+/-)	< 97 535 >
Plus ou moins-value réalisée	799 500
Droit de sortie	15 353
Régularisations	<50 556 >
Résultat antérieur incorporé au capital	8 (i)
Capital au 31 décembre 2012	
Montant	15 555 105
Nombre de titres	6 334
Nombre d'actionnaires	153

(i) L'assemblée générale ordinaire du 18 mai 2012 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 6 061 DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2012.

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du</u> <u>01/10/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2011</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>
Intérêts sur billet	11 372	58 235	9 218	49 344
Intérêts sur dépôt à vue	10 649	34 029	6 897	38 279
Intérêts sur certificat	-	2 472	378	25 792
Autres revenus	-	314	226	2 422
Intérêts sur BTC	-	-	-	762
Total	22 021	95 050	16 719	116 599

4.3 Charges de gestion des placements :

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

	<u>Période du</u> <u>01/10/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2011</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	60 788	248 998	56 560	207 978
Rémunération du dépositaire à payer	2 617	10 705	2 412	9 191
Commission de performance	< 69 060 >	-	-	-
Total	<5 655 >	259 703	58 972	217 169

4.4 Autres charges :

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

	<u>Période du</u> <u>01/10/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2011</u> <u>au</u> <u>31/12/2011</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2011</u>
Redevance CMF	4 435	18 145	4 090	15 585
TCL	3 995	14 196	4 227	17 312
Honoraires du commissaire aux comptes	3 261	11 379	870	9 060
Autres frais	89	438	82	317
Total	11 780	44 158	9 269	42 274