

STRATEGIE ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARETTEE AU 31 DECEMBRE 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

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 2013 faisant ressortir un total de 11 249 147 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 33 941 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 11 203 288 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 2013, 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.

Tunis, le 28 janvier 2014

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/12/2013	31/12/2012
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>			
Actions et droits rattachés		7 844 836	11 432 959
Obligations et valeurs assimilées		313 954	378 252
Titres OPCVM		257 054	284 657
	3.1	8 415 844	12 095 868
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>			
Placements monétaires	3.2	993 317	499 801
Disponibilités	3.3	1 839 986	3 135 660
		2 833 303	3 635 461
<u>Créances d'exploitations</u>			
<u>Autres actifs</u>			
TOTAL ACTIF		11 249 147	15 731 329

<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	3.4	40 811	63 404
Autres créditeurs divers	3.5	5 048	7 756
TOTAL PASSIF		45 859	71 160

<u>ACTIF NET</u>			
Capital	3.6	11 072 781	15 555 105
Sommes distribuables		130 507	105 064
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1	
Sommes distribuables de l'exercice		130 506	105 064
ACTIF NET		11 203 288	15 660 169

TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 249 147	15 731 329
----------------------------------	--	-------------------	-------------------

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2013 AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013	Du 01/10/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
Revenus du portefeuille-titres		3 878	320 292	6 061	336 163
Dividendes			304 021		310 927
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	3 878	16 271	6 061	25 236
Revenus des autres valeurs					
Revenus des placements monétaires	4.2	17 336	65 485	22 021	95 050
<i>Total des revenus des placements</i>		21 214	385 777	28 082	431 213
Charges de gestion des placements	4.3	<40 812>	<191 892>	5 655	<259 703>
Revenu net des placements		<19 598>	193 885	33 737	171 510
Autres produits					
Autres charges	4.4	<6 666>	<39 001>	<11 780>	<44 158>
Résultat d'exploitation		<26 264>	154 884	21 957	127 352
Régularisation du résultat d'exploitation		<1 747>	<24 378>	<13 551>	<22 288>
Sommes distribuables de la période		<28 011>	130 506	8 406	105 064
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 747	24 378	13 551	22 288
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		150 369	<1 215 996>	<1 081 316>	<97 535>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<86 968>	70 331	141 229	799 500
Frais de négociation		<3 196>	<21 895>	<6 218>	<28 432>
Résultat net de la période		33 941	<1 012 676>	<924 348>	800 885

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

PERIODE ALLANT DU 1^{er} OCTOBRE 2013 AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013	Du 01/10/2012 au 31/12/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		33 941	<1 012 676>	<924 348>	800 885
Résultat d'exploitation		<26 264>	154 884	21 957	127 352
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		150 369	<1 215 996>	<1 081 316>	<97 535>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<86 968>	70 331	141 229	799 500
Frais de négociation		<3 196>	<21 895>	<6 218>	<28 432>
Distributions de dividendes			<97 183>		<42 341>
Transactions sur le capital		<140 381>	<3 347 022>	<2 067 130>	<1 115 947>
Souscriptions			107 920	1 413 286	3 629 668
Capital			56 484	1 347 078	3 372 404
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice			51 162	56 488	253 322
Régularisation des sommes distribuables			274	9 720	3 942
Rachats		<140 381>	<3 454 942>	<3 480 416>	<4 745 615>
Capital		<149 805>	<3 536 367>	<3 278 203>	<4 434 523>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		11 172	110 187	<188 130>	<303 870>
Régularisation des sommes distribuables		<1 748>	<32 532>	<23 271>	<22 576>
Droit de sortie			3 770	9 188	15 354
Variation de l'actif net		<106 440>	<4 456 881>	<2 991 478>	<357 403>
Actif net					
En début de période		11 309 728	15 660 169	18 651 647	16 017 572
En fin de période		11 203 288	11 203 288	15 660 169	15 660 169
Nombre d'actions					
En début de période		4 978	6 334	7 154	6 785
En fin de période		4 917	4 917	6 334	6 334
Valeur liquidative		2 278,480	2 278,480	2 472,398	2 472,398
Taux de rendement		0,29%	<7.17%>	<5,17%>	4,97%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 DECEMBRE 2013

(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 2013 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 2013, 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 2013 se détaille comme suit:

A- Actions 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>
AIR LIQUIDE	236	77 892	63 716	0,57%
AMEN BANK	8 000	244 749	245 824	2,19%
AMEN BANK NG 2013	1 096	33 522	32 453	0,29%
ARTES	1 024	8 197	6 603	0,06%
ASSAD	98 593	860 086	687 292	6,11%
ASTREE	1 218	29 022	62 800	0,56%
ATTIJARI BANK	3 300	55 315	53 618	0,48%
ATTIJARI LEASING	6 066	207 877	151 589	1,35%
BH	145	1740	1885	0,02%
BIAT	2 652	171 622	159 650	1,42%
CARTHAGE CEMENT	27 900	88 876	92 879	0,83%
CIL	5 250	87 351	73 028	0,65%
ELECTROSTAR	2 205	27 546	21 380	0,19%
ESSOUKNA	83 994	577 593	694 882	6,18%
EURO-CYCLES	8 011	84 626	73 797	0,66%
HANNIBAL LEASE	1 996	18 962	17 744	0,16%
I.C.F.	240	10 172	10 318	0,09%
I.C.F. NS 2012 1/4	1 240	40 866	47 442	0,42%
LAND'OR	15 818	127 446	116 610	1,04%
MAGASIN GENERAL	6 255	168 705	182 214	1,62%
NEW BODY LINE	11 738	94 158	79 912	0,71%
ONE TECH HOLDING	96 450	627 750	625 285	5,56%
POULINA G H	21 437	141 212	111 601	0,99%
S.N.M.V.T	9 800	283 389	230 075	2,05%
SAH TUNISIE	3 363	31 444	31 444	0,28%
SERVICOM	2 377	22 305	53 007	0,47%
SFBT	28 213	375 484	375 035	3,33%
SIMPAR	14 952	567 388	924 826	8,22%
SITS	60 975	212 998	146 706	1,30%
SOMOCER	11 378	35 594	31 164	0,28%
SOTEMAIL	118 470	296 175	296 175	2,63%
SOTRAPIL	22 945	313 642	212 700	1,89%
SOTUVER	60 695	368 529	400 830	3,56%
STAR	20	2 803	2 910	0,03%
SYPHAX AIRLINES	12 300	123 000	103 812	0,92%
TELNET HOLDING	34 600	266 175	198 362	1,76%
TPR	55 500	273 765	236 486	2,10%
TUNINVEST-SICAR	7 850	63 504	80 870	0,72%
TUNIS RE	50 701	544 076	460 973	4,10%
TUNISIE LEASING	13 650	344 500	286 650	2,55%
UBCI NG 2013	120	1 487	2 834	0,03%
UIB	11 660	191 985	157 455	1,40%
Total actions et droits rattachés		8 103 528	7 844 836	69,77%

B- Titres OPCVM

Titre	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur Actuelle</u>	<u>% actif</u>
FCP SAFA	300	30 553	30 877	0,27%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	226 177	2,01%
Total Titres OPCVM		217 487	257 054	2,28%

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	116 660	117 382	1,04%
STB 2008/2	2000	153 675	160 183	1,42%
TL 2011/1 F	200	11 850	12 189	0,11%
TL 2011/2 F	400	24 000	24 200	0,22%
Total Obligations et valeurs assimilées		306 185	313 954	2,79%
TOTAL		8 627 200	8 415 844	74,84%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2013 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
Billets de trésorerie				
SERVICOM au 14/02/2014	500 000	496 149	496 611	4,41%
ATTIJARI LEASING au 14/02/2014	500 000	496 258	496 706	4,42%
Total billets de trésorerie	1 000 000	992 407	993 317	8,83%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2013 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 838 658	2 555 613
Ventes de titres à encaisser	173 664	342 058
Amen Bank Pasteur	144 104	270 936
Intérêt courus sur dépôt à vue	9 704	42 532
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 1 940 >	< 8 506 >
Achats de titres à régler	< 324 204 >	< 66 973 >
Total	1 839 986	3 135 660

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2013 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	39 110	60 788
Rémunération du dépositaire à payer	<u>1 701</u>	<u>2 616</u>
Total	<u>40 811</u>	<u>63 404</u>

3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2013 se détaille comme suit:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 674	3 319
TCL à payer	1 135	2 596
Redevance CMF	959	1 413
Retenue à la source à payer	<u>280</u>	<u>428</u>
Total	<u>5 048</u>	<u>7 756</u>

3.6 Capital:

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2013 au 31 décembre 2013 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2013</u>
Capital au 1^{er} janvier 2013	
En Nominal	15 555 105
Nombre de titres	6 334
Nombre d'actionnaires	153
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	56 484
Nombre de titres	23
Nombre d'actionnaires entrants	2
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	3 536 367
Nombre de titres	1 440
Nombre d'actionnaires sortants	42
Autres mouvements	
Frais de négociation	<21 895 >
Différences d'estimation (+/-)	< 1 215 996 >
Plus ou moins-value réalisée	70 331
Droit de sortie	3 770
Régularisations	161 349
Capital au 31 décembre 2013	
Montant	11 072 781
Nombre de titres	4 917
Nombre d'actionnaires	113

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 3 878DT correspond aux intérêts sur les obligations pour la période allant du 01/10/2013 au 31/12/2013.

4.2 Revenus des placements monétaires :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2013</u> <u>au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	8 233	22 154	11 372	58 235
Intérêts sur dépôt à vue	7 853	35 001	10 649	34 029
Intérêts sur certificat de dépôt	-	5 997	-	2 472
Autres revenus	1 250	2 333	-	314
Total	17336	65 485	22 021	95 050

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2013</u> <u>au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2012</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	39 110	183 944	60 788	248 998
Rémunération du dépositaire à payer	1 702	7 948	2 617	10 705
Commission de performance	-	-	<69 060 >	-
Total	40 812	191 892	<5 655 >	259 703

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2013 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/10/2013</u> <u>au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/12/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/10/2012 au</u> <u>31/12/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	2 884	13 472	4 435	18 145
TCL	2 245	15 121	3 995	14 196
Honoraires du commissaire aux comptes	1 205	9 756	3 261	11 379
Autres frais	332	652	89	438
Total	6 666	39 001	11 780	44 158