

STRATEGIE ACTIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 mars 2013 faisant ressortir un total de 15628 128DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un gain de 274 933 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 15 566 199 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 mars 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.

Le commissaire aux comptes :

Mourad FRADI

Tunis, le 28 avril 2013

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		11 741 782	12 855 651	11 432 959
Obligations et valeurs assimilées		349 918	574 379	378 252
Titres OPCVM		280 182	357 842	284 657
	3.1	12 371 882	13 787 872	12 095 868
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	499 681	1 398 059	499 801
Disponibilités	3.3	2 756 565	2 310 164	3 135 660
		3 256 246	3 708 223	3 635 461
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		15 628 128	17 496 095	15 731 329
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	55 751	58 295	63 404
Autres créditeurs divers	3.5	6 178	5 455	7 756
TOTAL PASSIF		61 929	63 750	71 160
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.7	15 509 994	17 435 925	15 555 105
Sommes distribuables	3.6	56 205	<3 580>	105 064
Sommes distribuables des exercices antérieurs		102 627	39 543	
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<46 422>	<43 123>	105 064
ACTIF NET		15 566 199	17 432 345	15 660 169
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		15 628 128	17 496 095	15 731 329

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2013 AU 31 MARS 2013
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2013 au 31/03/2013	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>Revenus du portefeuille-titres</u>		4 153	6 353	336 163
Dividendes				310 927
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.1	4 153	6 353	25 236
Revenus des autres valeurs				
<u>Revenus des placements monétaires</u>	4.2	14 894	20 203	95 050
<i>Total des revenus des placements</i>		19 047	26 556	431 213
<u>Charges de gestion des placements</u>	4.3	<55 751>	<58 295>	<259 703>
-				
<i>Revenu net des placements</i>		<36 704>	<31 739>	171 510
Autres produits				
Autres charges	4.4	<10 293>	<10 557>	<44 158>
<i>Résultat d'exploitation</i>		<46 997>	<42 296>	127 352
_ Régularisation du résultat d'exploitation		575	<827>	<22 288>
<i>Sommes distribuables de la période</i>		<46 422>	<43 123>	105 064
_ Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<575>	827	22 288
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		238 514	956 944	<97 535>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		90 684	136 926	799 500
Frais de négociation		<7 268>	<9 701>	<28 432>
<i>Résultat net de la période</i>		274 933	1 041 873	800 885

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE ALLANT DU 1^{er} JANVIER 2013 AU 31 MARS 2013
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2013 au 31/03/2013	Du 01/01/2012 au 31/03/2012	Du 01/01/2012 au 31/12/2012
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		<u>274 933</u>	<u>1 041 873</u>	<u>800 885</u>
Résultat d'exploitation		<46 997>	<42 296>	127 352
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		238 514	956 944	<97 535>
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		90 684	136 926	799 500
Frais de négociation		<7 268>	<9 701>	<28 432>
<u>Distributions de dividendes</u>				<42 341>
<u>Transactions sur le capital</u>		<u><368 903></u>	<u>372 900</u>	<u><1 115 947></u>
Souscriptions		105 402	553 586	3 629 668
Capital		54 028	532 237	3 372 404
Régularisation des sommes non distribuables		51 109	21 054	253 322
Régularisation des sommes distribuables		265	295	3 942
Rachats		<474 305>	<180 686>	<4 745 615>
Capital		<415 032>	<178 982>	<4 434 523>
Régularisation des sommes non distribuables		<57 647>	<2 230>	<303 870>
Régularisation des sommes distribuables		<2 127>	<265>	<22 576>
Droit de sortie		501	791	15 354
<u>Variation de l'actif net</u>		<u><93 970></u>	<u>1 414 773</u>	<u><357 403></u>
<u>Actif net</u>				
En début de période		15 660 169	16 017 572	16 017 572
En fin de période		15 566 199	17 432 345	15 660 169
<u>Nombre d'actions</u>				
En début de période		6 334	6 785	6 785
En fin de période		6 187	6 935	6 334
<u>Valeur liquidative</u>		<u>2 515,953</u>	<u>2 513,676</u>	<u>2 472,398</u>
<u>Taux de rendement</u>		<u>1,76%</u>	<u>6,48%</u>	<u>4,97%</u>

Notes aux états financiers trimestriels

ARRETES AU 31MARS 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 mars 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 mars 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 mars 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 mars 2013 se détaille comme suit:

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

	<u>Nombre</u>	<u>Coût</u>	<u>Valeur</u>	
	<u>de titres</u>	<u>d'acquisition</u>	<u>Actuelle</u>	<u>% actif</u>
ADWYA	16 400	112 683	128 937	0,83%
AE TECH NS	4 350	26 100	26 100	0,17%
AIR LIQUIDE	450	162 026	157 500	1,01%
ALKIMIA	252	10 262	10 826	0,07%
AMEN BANK	12 640	425 295	432 983	2,77%
AMS	760	7 600	9 750	0,06%
ARTES	8 546	70 097	70 052	0,45%
ARTES NG 2013	2 150	16 472	16 297	0,10%
ASSAD	103 500	914 491	832 658	5,33%
ASTREE	1 218	29 022	85 309	0,55%
ATL	4 500	19 513	15 809	0,10%
ATL NV 2012	4 048	16 495	13 116	0,08%
ATTIJARI BANK	9 952	167 203	172 140	1,10%
ATTIJARI LEASING	11 966	410 992	452 315	2,89%
BT	37 500	408 792	432 263	2,77%
CARTHAGE CEMENT	70 500	226 198	253 659	1,62%
CIL	21 750	361 883	327 251	2,09%
ELECTROSTAR	4 753	50 508	98 135	0,63%
ENNAKL AUTOMOBILES	5 430	56 223	57 183	0,37%
ESSOUKNA	92 927	634 796	995 713	6,37%
G.I.F	62 000	388 117	321 532	2,06%
HEXABYTE	3 170	24 999	19 508	0,12%
I.C.F.	2 250	95 176	119 250	0,76%
I.C.F. NS 2012 1/4	1 340	37 462	59 764	0,38%
LAND`OR	24 108	190 736	235 342	1,51%
LES CIMENTS DE BIZERTE	9 427	90 304	56 581	0,36%
MAGASIN GENERAL	8 205	218 740	270 970	1,73%
POULINA G H	43 882	312 556	297 037	1,90%
S.N.M.V.T	10 901	319 706	309 915	1,98%

SERVICOM	10 000	93 838	195 340	1,25%
SFBT	32 361	453 214	459 817	2,94%
SIMPAR	20 850	781 430	1 459 500	9,34%
SITS	64 000	223 565	211 648	1,35%
SOMOCER	8 083	29 657	31 087	0,20%
SOTETEL	8 000	67 328	49 000	0,31%
SOTRAPIL	27 408	386 107	394 648	2,53%
SOTUVER	61 004	422 458	533 907	3,42%
STAR	510	71 484	78 731	0,50%
TELNET HOLDING	45 070	347 696	325 946	2,09%
TL NS 2012	2 006	42 857	51 996	0,33%
TL NV 2012	609	15 725	15 785	0,10%
TPR	53 894	272 420	307 843	1,97%
TUNINVEST-SICAR	20 450	165 434	168 304	1,08%
TUNIS RE	71 800	771 396	570 666	3,65%
TUNISIE LEASING	11 900	314 250	313 184	2,00%
UBCI	3 800	139 700	130 885	0,84%
UIB	9 400	166 329	165 600	1,06%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		10 569 335	11 741 782	75,12%

B- Titres OPCVM

Titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif
FCP SAFA	155	186 934	245 382	1,57%
FCP SMART EQUITY	300	30 553	34 800	0,22%
Total Titres OPCVM		217 487	280 182	1,79%

C- Obligations et valeurs assimilées

Titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur Actuelle	% actif
FCC BIAT CREDIMMO 1	200	145 521	146 303	0,94%
STB 2008/2	2 000	153 675	154 537	0,99%
TL 2011/1 F	200	15 800	16 435	0,11%
TL 2011/2 F	400	32 000	32 643	0,21%
Total Obligations et valeurs assimilés		346 996	349 918	2,25%
TOTAL		11 133 818	12 371 882	79,16%

3.2 Placements monétaires :

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

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif</u>
<u>Certificat de dépôt</u>				
AMEN BANK au 08/04/2013	500 000	499 545	499 681	3,20%
<i>Total billets de trésorerie</i>	500 000	499 545	499 681	3,20%

3.3 Disponibilités:

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

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	2 102 613	2 250 753	2 555 613
Amen Bank Pasteur	413 472	20 553	270 936
Ventes de titres à encaisser	276 935	106 553	342 058
Intérêt courus sur dépôt à vue	55 692	9 131	42 532
Liquidation émissions/rachats	-	75 414	-
Retenue à la source/dépôt à vue	<11 138 >	<1 826 >	< 8 506 >
Achats de titres à régler	<81 009 >	<150 414 >	< 66 973 >
	<u>2 756 565</u>	<u>2 310 164</u>	<u>3 135 660</u>

3.4 Opérateurs créditeurs:

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

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	53 459	55 890	60 788
Rémunération du dépositaire à payer	2 292	2 405	2 616
	<u>55 751</u>	<u>58 295</u>	<u>63 404</u>

3.5 Autres créditeurs divers:

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

	<u>31/03/2013</u>	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2012</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 700	1 913	3 319
TCL à payer	1 757	1 755	2 596
Redevance CMF	1 329	1 425	1 413
Retenue à la source à payer	392	362	428
	<u>6 178</u>	<u>5 455</u>	<u>7 756</u>

3.6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 mars 2013 se détaillent comme suit :

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2012	127 352	<24 725>	102 627
Exercice 2013	< 46 997>	575	<46 422>
	80 355	<24 150>	56 205

3.7 Capital:

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

31/03/2013

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	54 028
Nombre de titres	22
Nombre d'actionnaires entrants	2

Rachats effectués (En Nominal)

Montant	< 415 032 >
Nombre de titres	169
Nombre d'actionnaires sortants	9

Autres mouvements

Frais de négociation	<7 268 >
Différences d'estimation (+/-)	238 514
Plus ou moins-value réalisée	90 684
Droit de sortie	501
Régularisations des sommes non distribuables	< 6 538 >

Capital au 31 mars 2013

Montant	15 509 994
Nombre de titres	6 187
Nombre d'actionnaires	146

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 4153 DT correspond aux intérêts sur les obligations.

4.2 Revenus des placements monétaires :

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

	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>Clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Intérêts sur dépôt à vue	10 528	7 304	34 029
Intérêts sur certificat de dépôt	2 838	997	2 472
Intérêts sur billets de trésorerie	1 528	11 588	58 235
Autres revenus	-	314	314
Intérêts sur BTC	-	-	-
	<u>14 894</u>	<u>20 203</u>	<u>95 050</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

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

	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	53 459	55 890	248 998
Rémunération du dépositaire	2 292	2 405	10 705
	<u>55 751</u>	<u>58 295</u>	<u>259 703</u>

4.4 Autres charges :

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

	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2012 au</u> <u>31/03/2012</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2012</u>
Redevance CMF	3 885	4 079	18 145
TCL	3 327	4 090	14 196
Honoraires du commissaire aux comptes	3 062	2 275	11 379
Autres frais	19	113	438
	<u>10 293</u>	<u>10 557</u>	<u>44 158</u>