

STRATEGIE ACTIONS SICAV SA
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

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 2014 faisant ressortir un total de 11 421 680 DT, ainsi que l'état de résultat faisant apparaître un bénéfice de 454 836 DT, et l'état de variation de l'actif net faisant ressortir un actif net de 11 376 819 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 2014, 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 20 avril 2014

**Le Commissaire Aux Comptes :
Mourad FRADI**

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
-				
Actions et droits rattachés		8 396 997	11 741 782	7 844 836
Obligations et valeurs assimilées		287 038	349 918	313 954
Titres OPCVM		264 311	280 182	257 054
	3,1	8 948 346	12 371 882	8 415 844
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3,2	498 886	499 681	993 317
Disponibilités	3,3	1 974 448	2 756 565	1 839 986
		2 473 334	3 256 246	2 833 303
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 421 680	15 628 128	11 249 147
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3,4	40 049	55 751	40 811
Autres créditeurs divers	3,5	4 812	6 178	5 048
TOTAL PASSIF		44 861	61 929	45 859
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3,6	11 274 030	15 509 994	11 072 781
Sommes distribuables	3,7	102 789	56 205	130 507
Sommes distribuables des exercices antérieurs		127 404	102 627	1
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<24 615>	<46 422>	130 506
ACTIF NET		11 376 819	15 566 199	11 203 288
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 421 680	15 628 128	11 249 147

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2014 au 31/03/2014	Du 01/01/2013 au 31/03/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus du portefeuille-titres		3 595	4 153	320 292
Dividendes				304 021
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4,1	3 595	4 153	16 271
Revenus des autres valeurs				
Revenus des placements monétaires	4,2	19 466	14 894	65 485
Total des revenus des placements		23 061	19 047	385 777
Charges de gestion des placements	4,3	<40 049>	<55 751>	<191 892>
Revenu net des placements		<16 988>	<36 704>	193 885
Autres produits				
Autres charges	4,4	<7 975>	<10 293>	<39 001>
Résultat d'exploitation		<24 963>	<46 997>	154 884
_ Régularisation du résultat d'exploitation		348	575	<24 378>
Sommes distribuables de la période		<24 615>	<46 422>	130 506
_ Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<348>	<575>	24 378
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		500 692	238 514	<1 215 996>
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		<16 484>	90 684	70 331
Frais de négociation		<4 409>	<7 268>	<21 895>
Résultat net de la période		454 836	274 933	<1 012 676>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Du 01/01/2014 au 31/03/2014	Du 01/01/2013 au 31/03/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>		<u>454 836</u>	<u>274 933</u>	<u><1 012 676></u>
Résultat d'exploitation		<24 963>	<46 997>	154 884
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		500 692	238 514	<1 215 996>
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		<16 484>	90 684	70 331
Frais de négociation		<4 409>	<7 268>	<21 895>
<u>Distributions de dividendes</u>				<97 183>
<u>Transactions sur le capital</u>		<u><281 305></u>	<u><368 903></u>	<u><3 347 022></u>
<u>Souscriptions</u>		268 049	105 402	107 920
Capital		101 337	54 028	56 484
Régularisation des sommes non distribuables		165 620	51 109	51 162
Régularisation des sommes distribuables		1 092	265	274
<u>Rachats</u>		<549 354>	<474 305>	<3 454 942>
Capital		<364 814>	<415 032>	<3 536 367>
Régularisation des sommes non distribuables		<180 693>	<57 647>	110 187
Régularisation des sommes distribuables		<3 847>	<2 127>	<32 532>
Droit de sortie			501	3 770
<u>Variation de l'actif net</u>		173 531	<93 970>	<4 456 881>
<u>Actif net</u>				
En début de période		11 203 288	15 660 169	15 660 169
En fin de période		11 376 819	15 566 199	11 203 288
<u>Nombre d'actions</u>				
En début de période		4 917	6 334	6 334
En fin de période		4 800	6 187	4 917
<u>Valeur liquidative</u>		2 370,171	2 515,953	2 278,480
<u>Taux de rendement</u>		4,02%	1,76%	<7,17>%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2014

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 2014 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'arrêt, 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'arrêt à la valeur de marché du 31 mars 2014, 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'arrêt.

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'arrêt.

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 2014 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>
ADWYA	9 400	75 648	85 831	0,75%
AIR LIQUIDE	170	56 109	51 051	0,45%
AMEN BANK	4 259	130 299	119 853	1,05%
AMEN BANK NG 2013	1 096	33 522	29 471	0,26%
ASSAD	90 700	790 189	745 826	6,53%
ASTREE	1 218	29 022	57 855	0,51%
ATTIJARI LEASING	4 465	153 012	107 160	0,94%
BIAT	4 638	301 642	310 751	2,72%
CARTHAGE CEMENT	47 474	157 449	156 807	1,37%
CELLCOM	3 900	27 785	34 792	0,30%
CIL	3 921	65 239	53 608	0,47%
ELECTROSTAR	4 101	45 181	35 679	0,31%
ESSOUKNA	82 540	567 710	688 136	6,02%
EURO-CYCLES	12 350	123 125	109 532	0,96%
HANNIBAL LEASE	900	8 550	7 080	0,06%
I.C.F.	92	3 899	3 855	0,03%
I.C.F. NS 2012 1/4	1 240	40 866	45 880	0,40%
LAND`OR	13 498	108 754	94 621	0,83%
MAGASIN GENERAL	6 536	175 950	176 015	1,54%
NEW BODY LINE	9 600	77 008	57 485	0,50%
ONE TECH HOLDING	78 175	508 806	535 421	4,69%
POULINA G H	27 263	173 598	157 662	1,38%
S.N.M.V.T	9 000	259 881	225 000	1,97%
SAH TUNISIE	12 956	152 866	183 172	1,60%
SERVICOM	1 000	9 384	21 551	0,19%
SFBT	29 000	388 628	445 324	3,90%
SIMPAR	14 340	547 050	932 100	8,16%
SITS	60 975	212 998	151 950	1,33%
SOMOCER	50 540	164 291	158 291	1,39%
SOTEMAIL	109 000	272 500	313 920	2,75%
SOTIPAPIER	3 750	18 750	26 100	0,23%
SOTRAPIL	20 754	283 379	205 942	1,80%
SOTUVER	63 834	391 741	432 412	3,79%
SYPHAX AIRLINES	9 200	92 000	59 736	0,52%
TELNET HOLDING	30 844	237 280	167 174	1,46%
TL NG 2014	495	12 045	9 846	0,09%

TPR	52 000	256 501	233 428	2,04%
TUNINVEST-SICAR	7 850	63 504	90 197	0,79%
TUNIS RE	51 080	546 511	532 764	4,66%
TUNISAIR	10 474	13 615	12 621	0,11%
TUNISIE LEASING	13 710	333 293	294 436	2,58%
UBCI NG 2013	120	1 487	3 000	0,03%
UIB	15 295	251 428	233 662	2,05%

Total actions et droits rattachés

8 162 495 8 396 997 73,51%

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	31 356	0,27%
FCP SMART EQUITY	155	186 934	232 955	2,04%
Total Titres OPCVM		217 487	264 311	2,31%

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	107 927	108 563	0,95%
STB 2008/2	2 000	140 869	141 656	1,24%
TL 2011/1 F	200	11 850	12 337	0,11%
TL 2011/2 F	400	24 000	24 482	0,21%
Total Obligations et valeurs assimilés		284 646	287 038	2,51%
TOTAL		8 664 628	8 948 346	78,35%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 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>				
SERVICOM au 15/04/2014	500 000	495 225	498 886	4,37%
Total billets de trésorerie	500 000	495 225	498 886	4,37%

3.3 Disponibilités:

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Dépôt à vue Amen Bank Pasteur	1 796 446	2 102 613	1 838 658
Amen Bank Pasteur	128 153	413 472	144 104
Ventes de titres à encaisser	43 841	276 935	173 664
Intérêt courus sur dépôt à vue	7 510	55 692	9 704
Retenue à la source opérée/dépôt à vue	< 1 502 >	< 11 138 >	< 1 940 >
Achats de titres à régler	-	< 81 009 >	< 324 204 >
Total	1 974 448	2 756 565	1 839 986

3.4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	38 385	53 459	39 110
Rémunération du dépositaire à payer	1 664	2 292	1 701
Total	40 049	55 751	40 811

3.5 Autres créditeurs divers:

Le solde de cette rubrique au 31 mars 2014 se détaille comme suit:

	<u>31/03/2014</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 700	2 700	2 674
TCL à payer	884	1 757	1 135
Redevance CMF	974	1 329	959
Retenue à la source à payer	254	392	280
Total	4 812	6 178	5 048

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2014 se détaillent comme suit :

	<u>31/03/2014</u>
Capital au 1^{er} janvier 2014	
En Nominal	11 072 781
Nombre de titres	4 917
Nombre d'actionnaires	113
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	101 337
Nombre de titres	45
Nombre d'actionnaires entrants	1
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	364 814
Nombre de titres	162
Nombre d'actionnaires sortants	2
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 4 409 >
Différences d'estimation (+/-)	500 692
Plus ou moins-value réalisée	< 16 484 >
Droit de sortie	
Régularisations des sommes non distribuables	< 15 073 >
Capital au 31 mars 2014	
Montant	11 274 030
Nombre de titres	4 800
Nombre d'actionnaires	112

3.7 Sommes distribuables:

<u>Désignations</u>	<u>Résultats d'exploitation</u>	<u>Régularisations</u>	<u>Sommes distribuables</u>
Exercice 2013 et antérieurs	154 884	< 27 480 >	127 404
Exercice 2014	< 24 963 >	348	< 24 615 >
	<u>129 921</u>	<u>< 27 132 ></u>	<u>102 789</u>

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 3 595 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 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01/2014 au 31/03/2014</u>	<u>Période du 01/01/2013 au 31/03/2013</u>	<u>Exercice clos au 31/12/2013</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	13 431	1 528	22 154
Intérêts sur dépôt à vue	6 035	10 528	35 001
Intérêts sur certificat de dépôt	-	2 838	5 997
Autres revenus	-	-	2 333
Total	<u>19 466</u>	<u>14 894</u>	<u>65 485</u>

4.3 Charges de gestion des placements :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2014</u> <u>au</u> <u>31/03/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013</u> <u>au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Exercice</u> <u>clos</u> <u>au</u> <u>31/12/2013</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur exclusif à payer	38 385	53 459	183 944
Rémunération du dépositaire à payer	1 664	2 292	7 948
Commission de performance	-	-	-
Total	<u>40 049</u>	<u>55 751</u>	<u>191 892</u>

4.4 Autres charges :

Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/01/2014 au</u> <u>31/03/2014</u>	<u>Période du</u> <u>01/01/2013 au</u> <u>31/03/2013</u>	<u>Exercice clos</u> <u>au 31/12/2013</u>
Redevance CMF	2 820	3 885	13 472
TCL	2 040	3 327	15 121
Honoraires du commissaire aux comptes	2 700	3 062	9 756
Autres frais	415	19	652
Total	<u>7 975</u>	<u>10 293</u>	<u>39 001</u>