

**FCP SERENA
VALEURS FINANCIERES
SITUATION ANNUELLE AU 31 DECEMBRE 2012**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES - Exercice clos le 31 Décembre 2012

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du **FCP SERENA Valeurs Financières** arrêtés au 31 décembre 2012, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la loi et par les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers annuels

Nous avons procédé au contrôle des états financiers annuels en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité du gestionnaire du fonds. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreur, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états sur la base de nos travaux.

Nos travaux ont été effectués conformément aux normes généralement admises en la matière. Ces normes exigent que notre contrôle soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives, tout en tenant compte du contrôle interne en vigueur au sein de l'entité.

Un contrôle comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les comptes annuels. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers annuels.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers du **FCP SERENA Valeurs Financières** arrêtés au 31 décembre 2012, sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, de la situation financière du fonds au 31 décembre 2012 ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date conformément au système comptable des entreprises.

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Conformément à l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du gestionnaire sur la gestion de l'exercice.

En outre, et conformément à l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par l'article 15 de la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005 relative au renforcement de la sécurité des relations financières, l'examen du système de contrôle interne nous a permis de constater qu'il ne comporte pas des défaillances majeures pouvant impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 02 mars 2013

Le commissaire aux comptes :

LA GENERALE D'AUDIT & CONSEIL

Mohamed Mejdj JAZIRI

BILAN

Arrêté au 31 Décembre 2012

(exprimés en dinars)

	Notes	31-déc.-12	31-déc.-11
<u>ACTIF</u>			
AC 1	Portefeuille titres	342 830,725	384 619,516
	Actions, Valeurs Assimilées & Droits Attachés	A.1 321 389,872	363 736,219
	OPCVM	A.2 21 440,853	20 883,297
	Obligations & Valeurs Assimilées	0,000	0,000
AC 2	Placements Monétaires & Disponibles	97 256,243	95 645,504
	Placements Monétaires	A.3 85 935,764	93 615,232
	Disponibilités	A.4 11 320,479	2 030,272
AC 3	Créances d'Exploitations	0,000	0,000
AC 4	Autres Actifs	0,000	0,000
Total Actif		440 086,968	480 265,020
<u>PASSIF</u>			
PA 1	Opérateurs Crédeurs	P.1 2 690,515	2 778,592
PA 2	Autres Crédeurs Divers	P.2 1 468,182	1 160,655
Total Passif		4 158,697	3 939,247
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1	Capital	CP.1 440 063,253	479 088,362
CP 2	Sommes Distribuables	CP.2 -4 134,982	-2 762,589
	Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	-2 705,511	-10,340
	Sommes Distribuables de l'exercice	-1 429,471	-2 752,249
Total Actif Net		435 928,271	476 325,773
Total Passif & Actif Net		440 086,968	480 265,020

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2012

(exprimés en dinars)

	Notes	31-déc.-12	31-déc.-11
PR 1 Revenus du Portefeuille Titres		9 017,662	6 076,075
Dividendes	R.1	9 017,662	6 076,075
Revenus des Obligations & Valeurs Assimilés		0,000	0,000
PR 2 Revenus des Placements Monétaires	R.2	3 048,774	4 133,630
Total Des Revenus des Placements		12 066,436	10 209,705
CH 1 Charges de Gestion des Placements	R.3	-10 977,314	-10 983,430
Revenu Net des Placements		1 089,122	-773,725
PR 3 Autres Produits		0,000	0,000
CH 2 Autres Charges	R.4	-2 520,040	-1 978,524
Résultat d'Exploitation		-1 430,918	-2 752,249
Régularisation du Résultat d'Exploitation		1,447	0,000
Sommes Distribuables de l'Exercice		-1 429,471	-2 752,249
Régularisation du Résultat d'Exploitation (annulation)		-1,447	0,000
Variation des Plus ou Moins Values Pot. Sur Titres		-30 167,388	-38 067,603
Plus /Moins Values Réalisées Sur cession de Titres		1 610,743	10 051,300
Frais de Négociation		-1 013,701	-2 306,342
Résultat De l'Exercice		-31 001,264	-33 074,894

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2012

(exprimés en dinars)

	31-déc.-12	31-déc.-11
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-31 001,264	-33 074,894
a - Résultat d'exploitation	-1 430,918	-2 752,249
b - Variation des plus / moins values potentiels sur cession titres	-30 167,388	-38 067,603
c - Variation des plus / moins values réalisées sur cession titres	1 610,743	10 051,300
c - Frais de négociation de titres	-1 013,701	-2 306,342
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	0,000	7 656,880
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-9 396,238	0,000
a - Souscriptions	0,000	0,000
Capital	0,000	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	0,000	0,000
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	0,000	0,000
Régularisation des sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000	0,000
Droits d'entrée	0,000	0,000
b - Rachats	-9 396,238	0,000
Capital	-10 000,000	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	482,175	0,000
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	1,447	0,000
Régularisation des sommes distribuables des exercices antérieurs	57,078	0,000
Droits de sorties	63,062	0,000
VARIATION DE L'ACTIF NET	-40 397,502	-40 731,774
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>		
a - en début d'exercice	476 325,773	517 057,547
b - en fin d'exercice	435 928,271	476 325,773
<u>AN 5 - NOMBRE DE PARTS</u>		
a - en début d'exercice	4 840	4 840
b - en fin d'exercice	4 740	4 840
VALEUR LIQUIDATIVE	91,968	98,414
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-6,55%	-6,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE 2012

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

FCP SERENA Valeurs Financières est un Fonds de Placement mixte de type distribution.

Il a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds propres.

Il est régi par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a obtenu son agrément auprès du CMF le 10 juin 2009, sous le numéro 20/2009. Sa durée est de 4 ans. Son capital initial est de 100.000 dinars, composé de 1.000 parts de 100 dinars chacune.

Le gestionnaire du fonds est la société Traders Investment Managers SA. La gestion administrative et comptable est assurée par la société BIAT Capital (Ex. La Financière de Placement et de Gestion – FPG).

Le dépositaire est la BIAT

Le fonds a ouvert les souscriptions au public le 27 janvier 2010.

Conformément à l'article 1.2 du prospectus d'émission, le fonds sera fermé au bout de six mois à partir de la date d'ouverture des souscriptions.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2012, sont établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 et notamment les normes NCT 16, NCT 17 & NCT 18 relatives aux OPCVM.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2012 sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

➤ **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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

➤ **Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

➤ **Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN & DE L'ETAT DE RESULTAT

I. BILAN

A.1 Actions, Valeurs Assimilées & Droits Attachés

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **321.389,872 dinars**, et se détaille comme suit :

TITRES	NB TITRES	PX DE REVIENT	VAL. BOUR	% ACTIF NET
ACTIONS		366 344,952	321 389,872	73,73%
Amen Bank	1 240	40 181,097	43 108,600	9,89%
Attijari Leasing	1 117	50 717,791	42 329,832	9,71%
B I A T	680	50 304,610	43 101,800	9,89%
B N A	4 806	58 223,740	41 610,348	9,55%
C I L	2 000	38 172,727	31 022,000	7,12%
EL WIFAK	2 750	39 875,000	39 875,000	9,15%
TUNIS RE	4 546	44 531,130	38 695,552	8,88%
U I B	2 305	44 338,857	41 646,740	9,55%

A.2 OPCVM

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **21.440,853 dinars**, et se détaille comme suit :

TITRES	NB TITRES	PX DE REVIENT	VAL. BOUR	% ACTIF NET
OPCVM		21 260,349	21 440,853	4,92%
SICAV Trésor	207	21 260,349	21 440,853	

A.3 Placements Monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2012 à **85.935,764 dinars**, et se détaille comme suit :

TITRES	NB TITRES	PX DE REVIENT	VAL. BOUR	% ACTIF NET
Bons de Trésor		83 610,076	85 935,764	19,71%
BTC 52S-28/02/2012	87	83 610,076	85 935,764	

A.4 Disponibilités

Cette rubrique englobe les disponibilités en banque qui ont atteint au 31 décembre 2012, **11.320,479 Dinars**.

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Disponibilités en Banque	11 320,479	2 030,272
TOTAL	11 320,479	2 030,272

P.1 Opérateurs Créditeurs

Il s'agit des dettes à payer au gestionnaire et au dépositaire au 31 décembre 2012. Elles sont de l'ordre de **2.690,515 dinars**.

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Gestionnaire	2 387,459	2 481,156
Dépositaire	303,056	297,436
TOTAL	2 690,515	2 778,592

P.2 Autres Créditeurs Divers

Les autres créditeurs divers ont atteint au 31 décembre 2012, **1.468,182 dinars** et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
C M F	36,894	40,474
Autres Créditeurs Divers	1 431,288	1 120,181
TOTAL	1 468,182	1 160,655

CP.1 Capital Social

Les opérations sur le capital enregistrées au cours de l'exercice se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Capital au 01 janvier	484 000,000	484 000,000
Nombre de titres	4 840	4 840
Nombre de porteurs de parts	8	8
Souscriptions de l'exercice	0,000	0,000
Nombre de titres	0	0
Nombre de Porteurs Entrants	0	0
Rachats de l'exercice	10 000,000	0,000
Nombre de titres	100	0
Nombre de Porteurs Sortants	1	0
Montant en Nominal au 31 décembre	474 000,000	484 000,000
Nombre de titres	4 740	4 840
Nombre de porteurs de parts	7	8
Sommes Non Distribuables	-33 936,747	-4 911,638
Commissions de Rachat	63,062	0,000
Frais de négociation	-1 013,701	-2 306,342
Variation des Plus ou Moins Value Potentielle Sur Titres	-30 167,388	-38 067,603
Plus ou Moins Value Réalisées Sur Cession Titres	1 610,743	10 051,300
Résultats non distribuables antérieurs	-4 911,638	25 411,007
Résultat en instance d'affectation	0,000	0,000
Régularisations des Sommes Non Distribuables (Souscriptions)	0,000	0,000
Régularisations des Sommes Non Distribuables (Rachats)	482,175	0,000
Capital au 31 décembre	440 063,253	479 088,362

CP.2 Sommes Distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté du report à nouveau et des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts. Elles ont atteint au 31 décembre 2012, **-4.134,982 dinars**.

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	-2 762,589	-10,340
Résultat distribuable de la période	-1 430,918	-2 752,249
Régularisation Résultat Distribuable de l'exercice	1,447	0,000
Régularisation Résultat Distribuable des exercices antérieurs (Rachat)	57,078	0,000
TOTAL	-4 134,982	-2 762,589

II. ETAT DE RESULTAT**R.1 Dividendes**

Les dividendes totalisent **9.017,662 dinars** au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Revenus des Actions & Valeurs Assimilées	8 296,750	5 224,350
Revenus OPCVM	720,912	851,725
TOTAL	9 017,662	6 076,075

R.2 Revenus des Placements Monétaires

Ils ont atteint **3.048,774 dinars** au 31 décembre 2012 et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Revenus Bons de Trésors	2 872,722	2 803,904
Intérêts Comptes de dépôts	176,052	1 329,726
TOTAL	3 048,774	4 133,630

R.3 Charges de Gestion des Placements

Ces charges totalisent au 31 décembre 2012, **10.977,314 dinars** et se détaillent ainsi :

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Rémunération Gestionnaire	9 797,330	9 843,211
Rémunération Dépositaire	1 179,984	1 140,219
TOTAL	10 977,314	10 983,430

R.4 Autres Charges

Elles totalisent au 31 décembre 2012, **2.520,040 dinars** et se détaillent ainsi :

Rubrique	31-déc.-12	31-déc.-11
Rémunération Commissaire Aux Comptes	1 679,876	1 188,593
Publicité et Publication	150,700	100,300
Impôts et Taxes	90,000	90,000
Rémunération C M F	474,384	476,621
Services Bancaires & Assimilés	125,080	123,010
TOTAL	2 520,040	1 978,524

Autres Informations✓ **Revenu par Part**

Rubrique	31-déc-12	31-déc-11
Revenus des Placements	2,546	2,109
Charges de gestion des placements	-2,316	-2,269
Revenu Net des Placements	0,230	-0,160
Autres Charges	-0,532	-0,409
Résultat d'exploitation	-0,302	-0,569
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	0,000
Sommes Distribuables	-0,302	-0,569
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,000	0,000
Variation des Plus/Moins Value potentielles sur titres	-6,364	-7,865
Plus / Moins Value Réalisées sur cession de titres	0,340	2,077
Frais de Négociation	-0,214	-0,477
Résultat Net de l'Exercice	-6,540	-6,834

✓ **Ratios de gestion des placements**

Actif Net Moyen	474 352,988	476 636,849
charges de Gestion des placements / ANM	2,314%	2,304%
Autres Charges / ANM	0,531%	0,415%
Résultat d'Exploitation de l'Exercice / ANM	-0,302%	-0,577%

✓ **Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion du **FCP SERENA Valeurs Financières** est confiée à la société **Traders Investment Managers SA** et ce, à compter du 15 octobre 2009.

Celle-ci est chargée de :

- La définition des objectifs de placement de l'actif net du fonds;
- La détermination de l'allocation de l'actif entre les différentes catégories de valeurs mobilières;
- La sélection des titres constituant le portefeuille du fonds entre obligations privées, obligations publiques et actions des sociétés admises en bourse et leur gestion dynamique
- La mesure et l'évaluation des performances du fonds
- La passation d'ordres d'achat et de vente en bourse ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, Traders Investment Managers perçoit une rémunération annuelle de 1,75 % par an en hors taxe de l'actif net du **FCP SERENA Valeurs Financières** calculée hebdomadairement et viendra en déduction de l'actif net du fonds. Le règlement effectif se fera à la fin de chaque trimestre

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour **FCP SERENA Valeurs Financières** et ce à compter du 21/10/2009. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de **FCP SERENA Valeurs Financières**;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum du fonds.

En contrepartie de ses services, la BIAT recevra une rémunération annuelle de 0,1% par an hors taxe de l'actif net pour la première année avec un minimum de 1.000 dinars hors taxe par an à partir de la deuxième année. Cette rémunération est calculée à chaque arrêt de la valeur liquidative et versée à la fin de chaque trimestre au dépositaire dans les 15 jours qui suivent la clôture du trimestre.