

**FCP SERENA VALEURS FINANCIERES  
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

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 2011, 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 2011, sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, de la situation financière du fonds au 31 décembre 2011 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 25 mars 2012

**LA GENERALE D'AUDIT & CONSEIL**

**Kais Ben Hammadi  
Commissaire aux comptes**

**FCP SERENA**  
**VALEURS FINANCIERES**

**BILAN**  
Arrêté au 31 Décembre 2011  
(exprimés en dinars)

	Notes	31-déc.-11	31-déc.-10
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>384 619,516</b>	<b>319 888,518</b>
	Actions, Valeurs Assimilées & Droits Attachés	A.1 363 736,219	294 831,025
	OPCVM	A.2 20 883,297	25 057,493
	Obligations & Valeurs Assimilées	0,000	0,000
<b>AC 2</b>	<b>Placements Monétaires &amp; Disponibles</b>	<b>95 645,504</b>	<b>201 032,639</b>
	Placements Monétaires	A.3 93 615,232	0,000
	Disponibilités	A.4 2 030,272	201 032,639
<b>AC 3</b>	<b>Créances d'Exploitations</b>	0,000	0,000
<b>AC 4</b>	<b>Autres Actifs</b>	0,000	0,000
<b>Total Actif</b>		<b>480 265,020</b>	<b>520 921,157</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs Crédeurs</b>	P.1 2 778,592	2 887,771
<b>PA 2</b>	<b>Autres Crédeurs Divers</b>	P.2 1 160,655	975,839
<b>Total Passif</b>		<b>3 939,247</b>	<b>3 863,610</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1</b>	<b>Capital</b>	CP.1 479 088,362	509 411,007
<b>CP 2</b>	<b>Sommes Distribuables</b>	CP.2 -2 762,589	7 646,540
	Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	-10,340	0,000
	Sommes Distribuables de l'exercice	-2 752,249	7 646,540
<b>Total Actif Net</b>		<b>476 325,773</b>	<b>517 057,547</b>
<b>Total Passif &amp; Actif Net</b>		<b>480 265,020</b>	<b>520 921,157</b>

**FCP SERENA**  
**VALEURS FINANCIERES**

**ETAT DE RESULTAT**

Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2011  
(exprimés en dinars)

	Notes	31-déc.-11	31-déc.-10
<b>PR 1 Revenus du Portefeuille Titres</b>		<b>6 076,075</b>	<b>17 973,676</b>
Dividendes	R.1	6 076,075	17 973,676
Revenus des Obligations & Valeurs Assimilés		0,000	0,000
<b>PR 2 Revenus des Placements Monétaires</b>	R.2	<b>4 133,630</b>	<b>62,334</b>
<b>Total Des Revenus des Placements</b>		<b>10 209,705</b>	<b>18 036,010</b>
<b>CH 1 Charges de Gestion des Placements</b>	R.3	-10 983,430	-8 937,727
<b>Revenu Net des Placements</b>		<b>-773,725</b>	<b>9 098,283</b>
<b>PR 3 Autres Produits</b>		0,000	0,000
<b>CH 2 Autres Charges</b>	R.4	-1 978,524	-1 442,129
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>-2 752,249</b>	<b>7 656,154</b>
<b>Régularisation du Résultat d'Exploitation</b>		<b>0,000</b>	<b>-9,614</b>
<b>Sommes Distribuables de l'Exercice</b>		<b>-2 752,249</b>	<b>7 646,540</b>
<b>Régularisation du Résultat d'Exploitation (Annulation)</b>		<b>0,000</b>	<b>9,614</b>
<b>Variation des Plus ou Moins Values Pot. Sur Titres</b>		<b>-38 067,603</b>	<b>23 460,415</b>
<b>Plus ou Moins Values Réalisées Sur Cessions de Titres</b>		<b>10 051,300</b>	<b>-1 864,447</b>
<b>Frais de Négociation</b>		<b>-2 306,342</b>	<b>-3 224,769</b>
<b>Résultat De l'Exercice</b>		<b>-33 074,894</b>	<b>26 027,353</b>

**FCP SERENA**  
**VALEURS FINANCIERES**

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2011  
(exprimés en dinars)

	31-déc.-11	31-déc.-10
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>-33 074,894</b>	<b>26 027,353</b>
a - Résultat d'exploitation	-2 752,249	7 656,154
b - Variation des plus / moins values potentiels sur cession titres	-38 067,603	23 460,415
c - Variation des plus / moins values réalisées sur cession titres	10 051,300	-1 864,447
c - Frais de négociation de titres	-2 306,342	-3 224,769
<b><u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b>7 656,880</b>	<b>0,000</b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>0,000</b>	<b>391 030,194</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>0,000</b>	<b>391 030,194</b>
Capital	0,000	384 000,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0,000	7 039,808
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	0,000	-9,614
Droits d'entrée	0,000	0,000
<b>b - Rachats</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
Capital	0,000	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0,000	0,000
Régularisation des sommes distribuables	0,000	0,000
Droits de sorties	0,000	0,000
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-40 731,774</b>	<b>417 057,547</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>		
a - en début d'exercice	517 057,547	100 000,000
b - en fin d'exercice	476 325,773	517 057,547
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>		
a - en début d'exercice	4 840	1 000
b - en fin d'exercice	<b>4 840</b>	<b>4 840</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>98,414</b>	<b>106,830</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>	<b>-6,40%</b>	<b>6,83%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **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 2011, 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 2011 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 31.12.2011 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 2011 à **363.736,219 dinars**, et se détaille comme suit :

TITRES	NB TITRES	PX DE REVIENT	VAL. BOUR	% ACTIF NET
<b>ACTIONS</b>		<b>378 391,656</b>	<b>363 736,219</b>	<b>76,36%</b>
Amen Bank	710	46 013,836	46 377,910	9,74%
Attajari Leasing	1 000	46 890,000	41 000,000	8,61%
B I A T	550	43 700,000	40 944,200	8,60%
B N A	3 813	48 825,040	45 824,634	9,62%
B T	2 840	31 991,440	30 407,880	6,38%
C I L	2 200	41 990,000	39 751,800	8,35%
S T A R	300	40 991,350	44 244,000	9,29%
T L	1 003	28 412,460	28 921,505	6,07%
U I B	2 445	49 577,530	46 264,290	9,71%

**A.2 OPCVM**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à **20.883,297 dinars**, et se détaille comme suit :

TITRES	NB TITRES	PX DE REVIENT	VAL. BOUR	% ACTIF NET
<b>OPCVM</b>		<b>20 835,048</b>	<b>20 883,297</b>	<b>4,38%</b>
SICAV Trésor	201	20 835,048	20 883,297	

**A.3 Placements Monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2011 à **93.615,232 dinars**, et se détaille comme suit :

TITRES	NB TITRES	PX DE REVIENT	VAL. BOUR
<b>Bons de Trésor</b>			<b>90 811,328</b>
BTC 52S-28/02/2012	95	90 811,328	93 615,232

**A.4 Disponibles**

Cette rubrique englobe les disponibilités en banque qui ont atteint au 31 décembre 2011, **2.030,272 Dinars**.

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Disponibilités en Banque	2 030,272	201 032,639
<b>TOTAL</b>	<b>2 030,272</b>	<b>201 032,639</b>

**P.1 Opérateurs Créditeurs**

Il s'agit des dettes à payer au gestionnaire et au dépositaire au 31 décembre 2011. Elles sont de l'ordre de **2.778,592 dinars**.

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Gestionnaire	2 481,156	2 731,674
Dépositaire	297,436	156,097
<b>TOTAL</b>	<b>2 778,592</b>	<b>2 887,771</b>

## **P.2 Autres Crédeurs Divers**

Les autres crédeurs divers ont atteint au 31 décembre 2011, **1.160,655 dinars** et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
C M F	40,474	44,251
Autres Crédeurs Divers	1 120,181	931,588
<b>TOTAL</b>	<b>1 160,655</b>	<b>975,839</b>

## **CP.1 Capital Social**

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

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
<b><i>Souscription Initiale</i></b>	<b>484 000,000</b>	<b>100 000,000</b>
<b><i>Nombre de titres</i></b>	<b>4 840</b>	<b>1 000</b>
<b><i>Nombre de porteurs de parts</i></b>	<b>8</b>	<b>4</b>
Souscriptions de l'exercice	0,000	384 000,000
Nombre de titres	0	3 840
Nombre de Porteurs Entrants	0	4
Rachats de l'exercice	0,000	0,000
Nombre de titres	0	0
Nombre de Porteurs Sortants	0	0
<b><i>Montant en Nominal au 31 décembre</i></b>	<b>484 000,000</b>	<b>484 000,000</b>
<b><i>Nombre de titres</i></b>	<b>4 840</b>	<b>4 840</b>
<b><i>Nombre de porteurs de parts</i></b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b><i>Sommes Non Distribuables</i></b>	<b>-4 911,638</b>	<b>25 411,007</b>
Frais de négociation	-2 306,342	-3 224,769
Plus / Moins Value Potentielle / Cession Titres	-38 067,603	23 460,415
Plus / Moins Value Réalisées / Cession Titres	10 051,300	-1 864,447
Résultats non distribuables antérieurs	25 411,007	0,000
Résultat en instance d'affectation	0,000	0,000
Régularisations des Sommes Non Distribuables ( Souscriptions )	0,000	7 039,808
<b>Capital au 31 décembre</b>	<b>479 088,362</b>	<b>509 411,007</b>

**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 2011, - **2.762,589 dinars**.

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	-10,340	0,000
Résultat distribuable de la période	-2 752,249	7 656,154
Régularisation de résultat distribuable de l'exercice	0,000	-9,614
<b>TOTAL</b>	<b>-2 762,589</b>	<b>7 646,540</b>

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

Les dividendes totalisent **6.076,075 dinars** au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Revenus des Actions & Valeurs Assimilées	5 224,350	3 887,100
Revenus OPCVM	851,725	14 086,576
<b>TOTAL</b>	<b>6 076,075</b>	<b>17 973,676</b>

**R.2 Revenus des Placements Monétaires**

Ils ont atteint **4.133,630 dinars** au 31 décembre 2011 et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Revenus BT (Potentiel)	2 803,904	0,000
Intérêts Comptes de dépôts	1 329,726	62,334
<b>TOTAL</b>	<b>4 133,630</b>	<b>62,334</b>

**R.3 Charges de Gestion des Placements**

Ces charges totalisent au 31 décembre 2011, **10.983,430 dinars** et se détaillent ainsi :

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Rémunération Gestionnaire	9 843,211	8 454,599
Rémunération Dépositaire	1 140,219	483,128
<b>TOTAL</b>	<b>10 983,430</b>	<b>8 937,727</b>

**R.4 Autres Charges**

Elles totalisent au 31 décembre 2011, **1.978,524 dinars** et se détaillent ainsi :

Rubrique	31-déc.-11	31-déc.-10
Rémunération Commissaire Aux Comptes	1 188,593	931,588
Publicité et Publication	100,300	0,000
Impôts et Taxes	90,000	0,000
Rémunération C M F	476,621	409,391
Services Bancaires & Assimilés	123,010	101,150
<b>TOTAL</b>	<b>1 978,524</b>	<b>1 442,129</b>

**Autres Informations**✓ **Revenu par Part**

Rubrique	31-déc-11	31-déc-10
Revenus des Placements	2,109	3,726
Charges de gestion	-2,269	-1,847
<b>Revenu Net des Placements</b>	<b>-0,160</b>	<b>1,880</b>
Autres Charges	-0,409	-0,298
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-0,569</b>	<b>1,582</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	-0,002
<b>Sommes Distribuables</b>	<b>-0,569</b>	<b>1,580</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )	0,000	0,002
Variation des Plus/Moins Value potentielles	-7,865	4,847
Plus / Moins Value Réalisées	2,077	-0,385
Frais de Négociation	-0,477	-0,666
<b>Résultat Net de l'Exercice</b>	<b>-6,834</b>	<b>5,378</b>

✓ **Ratios de gestion des placements**

<b>Actif Net Moyen</b>	<b>476 636,849</b>	<b>445 717,320</b>
<b>Frais de Gestion / ANM</b>	<b>2,304%</b>	<b>2,005%</b>
<b>Autres Charges / ANM</b>	<b>0,415%</b>	<b>0,324%</b>
<b>Résultat d'Exploitation de l'Exercice / ANM</b>	<b>-0,577%</b>	<b>1,718%</b>

✓ **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.