

FCP SERENA VALEURS FINANCIERES

SITUATION ANNUELLE AU 31 DECEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

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 2013, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la loi et par les normes professionnelles.

3. 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 2013, sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, de la situation financière du fonds au 31 décembre 2013 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.

4. 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 04 mars 2014

Le Commissaire Aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT & CONSEIL
Mohamed Mejd JAZIRI

BILAN

Arrêté au 31 Décembre 2013

(exprimés en dinars)

	Notes	31-déc.-13	31-déc.-12
<u>ACTIF</u>			
AC 1	Portefeuille titres	247 720,281	342 830,725
	Actions & Droits Attachés	A.1 227 020,481	321 389,872
	OPCVM	A.2 20 699,800	21 440,853
	Obligations & Valeurs Assimilées	0,000	0,000
AC 2	Placements Monétaires & Disponibles	157 055,001	97 256,243
	Placements Monétaires	A.3 49 200,207	85 935,764
	Disponibilités	A.4 107 854,794	11 320,479
AC 3	Créances d'Exploitations	0,000	0,000
AC 4	Autres Actifs	0,000	0,000
Total Actif		404 775,282	440 086,968
<u>PASSIF</u>			
PA 1	Opérateurs Crédeurs	P.1 2 416,373	2 690,515
PA 2	Autres Crédeurs Divers	P.2 1 910,689	1 468,182
Total Passif		4 327,062	4 158,697
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1	Capital	CP.1 404 737,679	440 063,253
CP 2	Sommes Distribuables	CP.2 -4 289,459	-4 134,982
	Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	-4 091,364	-2 705,511
	Sommes Distribuables de l'exercice	-198,095	-1 429,471
Total Actif Net		400 448,220	435 928,271
Total Passif & Actif Net		404 775,282	440 086,968

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2013
(exprimés en dinars)

		Notes	31-déc.-13	31-déc.-12
PR 1	Revenus du Portefeuille Titres		11 322,605	9 017,662
	Dividendes	R.1	8 686,068	9 017,662
	Revenus des Obligations & Valeurs Assimilés	R.2	2 636,537	0,000
PR 2	Revenus des Placements Monétaires	R.3	1 550,918	3 048,774
Total Des Revenus des Placements			12 873,523	12 066,436
CH 1	Charges de Gestion des Placements	R.4	-9 808,809	-10 977,314
	Revenu Net des Placements		3 064,714	1 089,122
PR 3	Autres Produits		0,000	0,000
CH 2	Autres Charges	R.5	-3 269,434	-2 520,040
Résultat d'Exploitation			-204,720	-1 430,918
	Régularisation du Résultat d'Exploitation		6,625	1,447
Sommes Distribuables de l'Exercice			-198,095	-1 429,471
	Régularisation du Résultat d'Exploitation (annulation)		-6,625	-1,447
	Variation des Plus ou Moins Values Potentielles Sur Titres		-2 622,640	-30 167,388
	Plus ou Moins Values Réalisées Sur Cession de Titres		-26 563,747	1 610,743
	Frais de Négociation		-1 472,576	-1 013,701
Résultat De l'Exercice			-30 863,683	-31 001,264

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2013
(exprimés en dinars)

	31-déc.-13	31-déc.-12
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	-30 863,683	-31 001,264
a - Résultat d'exploitation	-204,720	-1 430,918
b - Variation des plus / moins values potentielles sur titres	-2 622,640	-30 167,388
c - Plus / moins values réalisées sur cession de titres	-26 563,747	1 610,743
c - Frais de négociation de titres	-1 472,576	-1 013,701
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	0,000	0,000
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	-4 616,368	-9 396,238
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	-4 616,368	-9 396,238
Capital	-5 000,000	-10 000,000
Régularisation des sommes non distribuables	302,407	482,175
Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	6,625	1,447
Régularisation des sommes distribuables des exercices antérieurs	43,618	57,078
Droits de sorties	30,982	63,062
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>	-35 480,051	-40 397,502
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>		
a - en début d'exercice	435 928,271	476 325,773
b - en fin d'exercice	400 448,220	435 928,271
<u>AN 5 - NOMBRE DE PARTS</u>		
a - en début d'exercice	4 740	4 840
b - en fin d'exercice	4 690	4 740
<u>VALEUR LIQUIDATIVE</u>	85,383	91,968
<u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</u>	-7,16%	-6,55%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS EXERCICE 2013

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. 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.

La durée de vie initiale du fonds a été de 4 ans. Le 29 mai 2013, le conseil d'administration du gestionnaire a décidé de prolonger d'une année la durée de vie du fonds

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers relatifs à l'exercice clos au 31 décembre 2013, 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 2013 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 31.12.2013 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**III. BILAN****A.1 Actions & Droits Attachés**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à **227.020,481 dinars**, contre **321.389,872 dinars** au 31 décembre 2012. Il se détaille comme suit :

TITRES	NOMBRE DE TITRES	PX DE REVIENT	VALEUR AU 31/12/2013	% ACTIF NET
ACTIONS		274 576,097	227 020,481	56,69%
Amen Bank J 12/06/2013	119	3 724,700	3 523,590	0,88%
Attajari Leasing	1 057	47 993,469	26 414,430	6,60%
B I A T	588	41 703,219	35 397,600	8,84%
B N A	4 153	49 131,433	32 272,963	8,06%
C I L	2 472	35 290,580	34 385,520	8,59%
EL WIFAK	2 719	37 138,086	35 200,174	8,79%
TUNIS RE	3 415	30 527,610	31 049,180	7,75%
U I B	2 131	29 067,000	28 777,024	7,19%

A.2 OPCVM

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à **20.699,800 dinars**, contre **21.440,853 dinars** au 31 décembre 2012. Il se détaille comme suit :

TITRES	NOMBRE DE TITRES	PX DE REVIENT	VALEUR AU 31/12/2013	% ACTIF NET
OPCVM		20 541,400	20 699,800	5,17%
SICAV Trésor	200	20 541,400	20 699,800	5,17%

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

Rubrique	Coût d'acquisition
➤ Actions	168 504,290 Dinars
➤ BTA	85 595,000 Dinars
Total	254 099,290 Dinars

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

Rubrique	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus Value Réalisée	Moins Value Réalisée
Actions	260 273,145	234 309,900	9 264,109	35 227,354
OPCVM	718,949	713,447	0,000	5,502
BTA	85 595,000	85 000,000	0,000	595,000
Total	346 587,094	320 023,347	9 264,109	35 827,856

A.3 Placements Monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à **49.200,207 dinars**, contre **85.935,764 dinars** au 31 décembre 2012. Il se détaille comme suit :

TITRES	PX DE REVIENT	VALEUR AU 31/12/2013	% ACTIF NET
Billets de Trésorerie	49 013,817	49 200,207	12,29%
El Wifak 140J 24/04/2014	49 013,817	49 200,207	12,29%

A.4 Disponibilités

Cette rubrique englobe les disponibilités en banque qui ont atteint au 31 décembre 2013, **107.854,794 dinars** contre **11.320,479 dinars** au 31 décembre 2012.

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Disponibilités en Banque	107 854,794	11 320,479
TOTAL	107 854,794	11 320,479

P.1 Opérateurs Créditeurs

Il s'agit des dettes à payer au gestionnaire et au dépositaire au 31 décembre 2013. Elles sont de l'ordre de **2.416,373 dinars** contre **2.690,515 dinars** au 31 décembre 2012

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Gestionnaire	2 118,937	2 387,459
Dépositaire	297,436	303,056
TOTAL	2 416,373	2 690,515

P.2 Autres Créiteurs Divers

Les autres créiteurs divers ont atteint au 31 décembre 2013, **1.910,689 dinars** contre **1.468,182 dinars** au 31 décembre 2012

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
C M F	34,274	36,894
Autres Créiteurs Divers	1 876,415	1 431,288
TOTAL	1 910,689	1 468,182

CP.1 Capital Social

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

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Capital au 01 janvier	474 000,000	484 000,000
Nombre de titres	4 740	4 840
Nombre de porteurs de parts	7	8
Souscriptions de l'exercice	0,000	0,000
Nombre de titres	0	0
Nombre de Porteurs Entrants	0	0
Rachats de l'exercice	5 000,000	10 000,000
Nombre de titres	50	100
Nombre de Porteurs Sortants	0	1
Montant en Nominal au 31 décembre	469 000,000	474 000,000
Nombre de titres	4 690	4 740
Nombre de porteurs de parts	7	7
Sommes Non Distribuables	-64 262,321	-33 936,747
Commissions de Rachat	30,982	63,062
Frais de négociation	-1 472,576	-1 013,701
Variation des Plus ou Moins Value Potentielles Sur Titres	-2 622,640	-30 167,388
Plus ou Moins Value Réalisées Sur Cession de Titres	-26 563,747	1 610,743
Sommes non distribuables antérieurs	-33 936,747	-4 911,638
Régularisations des Sommes Non Distribuables (Souscriptions)	0,000	0,000
Régularisations des Sommes Non Distribuables (Rachats)	302,407	482,175
Capital au 31 décembre	404 737,679	440 063,253

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 2013, **-4.289,459 dinars** contre **-4.134,982 dinars** au 31 décembre 2012.

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	-4 134,982	-2 762,589
Résultat distribuable de l'exercice	-204,720	-1 430,918
Régularisation Résultat Distribuable de l'exercice	6,625	1,447
Régularisation Résultat Distribuable des exercices antérieurs (Rachat)	43,618	57,078
TOTAL	-4 289,459	-4 134,982

IV. ETAT DE RESULTAT

R.1 Dividendes

Les dividendes totalisent au 31 décembre 2013, **8.686,068 dinars** contre **9.017,662 dinars** au 31 décembre 2012. Ils se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Revenus des Actions	7 884,150	8 296,750
Revenus OPCVM	801,918	720,912
TOTAL	8 686,068	9 017,662

R.2 Revenus des Obligations & Valeurs Assimilés

Ils ont atteint **2 636,537 dinars** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Revenus des titres - Etat (Echus)	2 636,537	0,000
TOTAL	2 636,537	0,000

R.3 Revenus des Placements Monétaires

Ils ont atteint **1.550,918 dinars** au 31 décembre 2013 et se détaillent comme suit :

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Revenus Bons de Trésors	386,251	2 872,722
Revenus Billets de Trésorerie	623,026	0,000
Intérêts Comptes de dépôts	541,641	176,052
TOTAL	1 550,918	3 048,774

R.4 Charges de Gestion des Placements

Ces charges totalisent au 31 décembre 2013, **9.808,809 dinars** et se détaillent ainsi :

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Rémunération Gestionnaire	8 628,765	9 797,330
Rémunération Dépositaire	1 180,044	1 179,984
TOTAL	9 808,809	10 977,314

R.5 Autres Charges

Elles totalisent au 31 décembre 2013, **3.269,434 dinars** et se détaillent ainsi :

Rubrique	31-déc.-13	31-déc.-12
Rémunération Commissaire Aux Comptes	2 337,490	1 679,876
Publicité et Publication	150,800	150,700
Impôts et Taxes	120,000	90,000
Rémunération C M F	417,804	474,384
Services Bancaires & Assimilés	243,340	125,080
TOTAL	3 269,434	2 520,040

Autres Informations

✓ **Données par Part**

Rubrique	31-déc-13	31-déc-12
Revenus des Placements	2,745	2,546
Charges de gestion des placements	-2,091	-2,316
Revenu Net des Placements	0,653	0,230
Autres Charges	-0,697	-0,532
Résultat d'exploitation	-0,044	-0,302
Régularisation du résultat d'exploitation	0,001	0,000
Sommes Distribuables de l'exercice	-0,042	-0,302

Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)	-0,001	-0,000
Variation des Plus/Moins Value potentielles sur titres	-0,559	-6,364
Plus / Moins Value Réalisées sur titres	-5,664	0,340
Frais de Négociation	-0,314	-0,214
Plus ou Moins Value sur titres et frais de négociation	-6,537	-6,238

Résultat Net de l'Exercice	-6,581	-6,540
-----------------------------------	---------------	---------------

Droits d'entrée et droits de sortie	0,007	0,013
Résultat non distribuable de l'exercice	-6,530	-6,225
Régularisation du résultat non distribuable	-0,012	0,080
Sommes non distribuables de l'exercice	-6,542	-6,145
Distribution des dividendes	-	-

Valeur liquidative	85,383	91,968
---------------------------	---------------	---------------

✓ **Ratios de gestion des placements**

	31-déc-13	31-déc-12
Actif Net Moyen (ANM)	417 620,589	474 352,988
Charges de Gestion des placements / ANM	2,349%	2,314%
Autres Charges / ANM	0,783%	0,531%
Résultat d'Exploitation de l'Exercice / ANM	-0,049%	-0,302%

✓ **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.