

# **FCP OPTIMA**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 31 DÉCEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du FCP OPTIMA, comprenant le bilan au 31 décembre 2014, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

### ***Responsabilité du Gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers***

Le Gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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'erreurs ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### ***Responsabilité du Commissaire aux comptes***

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent, de notre part, de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à cette évaluation du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Gestionnaire, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### ***Opinion***

À notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du FCP OPTIMA au 31 décembre 2014, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Observation**

L'abonnement des honoraires d'audit relatifs à l'exercice 2014 devrait se faire sur la base des honoraires de l'exercice 2013. Toutefois, une erreur s'est produite dans le calcul quotidien des honoraires de l'exercice 2013 par le système d'information de gestion, ce qui a entraîné la constatation des honoraires d'audit relatifs aux exercices 2013 et 2014, d'où une majoration des charges comptabilisées à ce titre au cours de l'exercice 2013 pour un montant de 13.394 DT. Afin de régulariser cette situation, l'abonnement des honoraires d'audit de l'exercice 2014 par le système d'information de gestion a été suspendu, ce qui a eu pour effet de minorer les autres charges d'exploitation pour le même montant et de majorer la valeur liquidative de 0,027 DT au 31 décembre 2014.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par le FCP OPTIMA des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs du FCP OPTIMA représentés en valeurs mobilières totalisent 82,81% de l'actif total au 31 décembre 2014.

Dans le cadre de notre audit, nous avons procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la présentation des états financiers. En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994, tel que modifié par la loi n°2005-96 du 18 octobre 2005, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter la fiabilité des états financiers relatifs à l'exercice 2014.

Tunis, le 25 mars 2015

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT - GEM  
Abderrazak GABSI**

## BILAN

Au 31 Décembre 2014

(Unité : 1000 Dinars)

		31 Décembre 2014	31 Décembre 2013
<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>		
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>		<b>43 364 858</b>	<b>44 926 674</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3.1	22 792 952	25 413 589
b - Obligations et valeurs assimilées	3.2	20 571 906	19 513 085
c - Autres valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>8 998 625</b>	<b>5 471 964</b>
a - Placements monétaires		-	-
b - Disponibilités	3.3	8 998 625	5 471 964
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		-	<b>62</b>
a - Dividendes & intérêts à recevoir		-	62
b - Titres de créances échus		-	-
c - Autres créances d'exploitation		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>52 363 483</b>	<b>50 398 700</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	3.4	<b>77 508</b>	<b>76 674</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	3.5	<b>17 809</b>	<b>29 367</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>95 317</b>	<b>106 041</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 - Capital</b>	3.6	<b>50 735 459</b>	<b>48 676 887</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>1 532 707</b>	<b>1 615 772</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 532 707	1 615 772
<b>ACTIF NET</b>		<b>52 268 166</b>	<b>50 292 659</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>52 363 483</b>	<b>50 398 700</b>

## ÉTAT DE RÉSULTAT

Période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014

(Unité : 1000 Dinars)

	Notes	Exercice clos le 31 Décembre 2014	Exercice clos le 31 Décembre 2013
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.1</b>	<b>1 890 419</b>	<b>1 983 850</b>
a - Dividendes		831 599	988 871
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 058 820	994 979
c - Revenus des autres valeurs		-	-
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>-</b>	<b>15 884</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 890 419</b>	<b>1 999 734</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<b>306 478</b>	<b>307 717</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 583 941</b>	<b>1 692 017</b>
<b>PR 3 - Autres produits d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CH 2 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>4.4</b>	<b>51 234</b>	<b>76 245</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 532 707</b>	<b>1 615 772</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>1 532 707</b>	<b>1 615 772</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		671 493	-1 203 296
* +/- values réalisées sur cessions de titres		-204 854	-1 863 666
* Frais de négociation de titres		-23 839	-85 287
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>4.5</b>	<b>1 975 507</b>	<b>-1 536 477</b>

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2014  
(Unité : 1000 Dinars)

	Exercice clos le 31 Décembre 2014	Exercice clos le 31 Décembre 2013
<b>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>		
a - Résultat d'exploitation	1 532 707	1 615 772
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	671 493	-1 203 296
c - +/- values réalisées sur cessions de titres	-204 854	-1 863 666
d - Frais de négociation de titres	-23 839	-85 287
<b>AN 2 - Distribution des dividendes</b>	-	-
<b>AN 3 - Transactions sur le capital</b>	-	-
<b>a - Souscriptions</b>		
* Capital	-	-
* Régularisation des sommes non distribuables	-	-
* Régularisation des sommes distribuables	-	-
* Droits d'entrée	-	-
<b>b - Rachats</b>		
* Capital	-	-
* Régularisation des sommes non distribuables	-	-
* Régularisation des sommes distribuables	-	-
* Droits de sortie	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 975 507</b>	<b>-1 536 477</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>		
a - En début d'exercice	50 292 659	51 829 136
b - En fin d'exercice	52 268 166	50 292 659
<b>AN 5 - Nombre de parts</b>		
a - En début d'exercice	500 000	500 000
b - En fin d'exercice	500 000	500 000
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,536</b>	<b>100,585</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,93%</b>	<b>-2,96%</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS DE  
L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014**

**NOTE N°1 : PRÉSENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT**

---

FCP OPTIMA est un fonds commun de placement mixte (actions et obligations) régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 (agrément du Conseil du Marché Financier n°29-2008 du 24 octobre 2008). Il a pour objet la constitution et la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation exclusive de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources. Son siège est sis aux Berges du Lac - Complexe Le Banquier - Avenue Tahar Haddad - 1053 Tunis.

Les fondateurs de ce FCP sont la Société Tunisienne de Banque (STB), la Banque Nationale Agricole (BNA) et la Banque de l'Habitat (BH).

La BNA Capitaux, la SFIB BH et la STB assurent respectivement les fonctions de gestionnaire, de délégué de la gestion administrative et comptable et de dépositaire des actifs du FCP.

En rémunération de ses services, chacune de ces trois entités perçoit une commission annuelle de (0,2%) TTC de l'actif net, calculée quotidiennement et versée trimestriellement.

Le capital du FCP n'a pas connu de variation en 2014 ; il s'élève à 50 000 000 DT et se décompose de 500 000 parts de 100 DT chacune, réparties comme suit :

<b>Porteur de parts</b>	<b>Nombre de parts</b>	<b>Valeur nominale en DT</b>
Société Tunisienne de Banque (STB)	170 000	17 000 000
Banque Nationale Agricole (BNA)	170 000	17 000 000
Banque d'Habitat (BH)	160 000	16 000 000
<b>Total</b>	<b>500 000</b>	<b>50 000 000</b>

Le capital est susceptible d'augmentations résultant de l'émission de nouvelles parts ou de réductions dues au rachat par le FCP de parts antérieurement souscrites, à condition qu'il ne descende pas au dessous du seuil minimum de 50 000 DT.

**NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

---

Les états financiers du FCP OPTIMA ont été arrêtés, au 31 décembre 2014, conformément aux dispositions du Système Comptable des Entreprises, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NC 16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM et NC 17 relative au traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM.

Ils se composent de :

- un bilan,
- un état de résultat,
- un état de variation de l'actif net, et
- des notes aux états financiers.

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année civile.

Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

### **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 et évalués initialement à leur prix d'acquisition. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés directement en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

### **2. Évaluation ultérieure des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date de clôture, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable, et aussi comme une composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours de bourse à la date de clôture ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant un nombre significatifs de séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

### **3. Évaluation ultérieure des obligations et valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués, à la date de clôture, à leur valeur de marché (à cette date ou à la date antérieure la plus récente). La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon les cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable, et aussi comme une composante du résultat net de l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs assimilées non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

### **4. Évaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires sont évalués, à la date de clôture, à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### **5. Cession des placements**

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables et présentée comme composante du résultat net de l'exercice.

## NOTES N°3 RELATIVES AU BILAN

### NOTE N°3.1 : ACTIONS, DROITS ET TITRES OPCVM

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	Plus ou moins-values Potentielles	% de l'Actif	% de l'Actif Net	% du Capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>30 951 968</b>	<b>20 212 724</b>	<b>-10 739 244</b>	<b>38,60</b>	<b>38,67</b>	<b>-</b>
- ADWYA	3 600	25 800	29 423	3 623	0,06	0,06	0,023
- AETECH NS	901	5 663	2 471	-3 192	0,00	0,00	0,041
- AMEN BANK	36 383	1 223 842	946 831	-277 011	1,81	1,81	0,149
- AMS	73 692	653 254	315 254	-338 000	0,60	0,60	1,373
- ARTES	60 297	469 871	482 436	12 565	0,92	0,92	0,158
- ASSAD	121 741	1 126 748	975 511	-151 237	1,86	1,87	1,015
- ATB	138 652	969 273	604 939	-364 334	1,16	1,16	0,139
- ATL	185 616	780 062	497 265	-282 797	0,95	0,95	0,742
- ATTIJARI BANK	7 174	136 726	171 143	34 417	0,33	0,33	0,018
- ATTIJARI LEASING	13 841	471 281	364 309	-106 972	0,70	0,70	0,651
- BEST LEASE	425 621	893 814	875 077	-18 737	1,67	1,67	1,419
- BH	72 137	1 812 431	736 014	-1 076 417	1,41	1,41	0,401
- BNA	174 506	2 490 447	1 326 420	-1 164 027	2,53	2,54	0,545
- BT	40 423	378 685	425 775	47 090	0,81	0,81	0,027
- BTEI	8 632	261 026	214 850	-46 176	0,41	0,41	0,192
- CARTHAGE CEMENT	113 124	405 944	274 552	-131 392	0,52	0,53	0,066
- CELLCOM	52 140	364 980	424 628	59 648	0,81	0,81	1,169
- CEREALIS (AA)	3 390	22 883	23 106	223	0,04	0,04	0,069
- CIMENTS BIZERTE	293 318	3 265 467	1 888 968	-1 376 499	3,61	3,61	0,666
- CITY CARS	11 317	123 921	129 840	5 919	0,25	0,25	0,084
- DELICE HOLDING	34 247	500 006	518 568	18 562	0,99	0,99	0,062
- ELECTRO-STAR	35 820	525 005	243 218	-281 787	0,46	0,47	1,462
- ESSOUKNA	35 043	272 043	219 404	-52 639	0,42	0,42	0,694
- ESSOUKNA NG J 01072014	13 816	83 932	67 698	-16 234	0,13	0,13	0,274
- GIF	10 000	59 325	33 940	-25 385	0,06	0,06	0,097
- HANNIBAL LEASE	15 795	150 053	121 937	-28 116	0,23	0,23	0,275
- LANDOR NS	30 927	237 405	166 387	-71 018	0,32	0,32	0,658
- MODERN LEASING	23 700	181 382	125 160	-56 222	0,24	0,24	0,593
- MONOPRIX	30 178	858 586	661 924	-196 662	1,26	1,27	0,181
- MPBS	8 832	64 596	64 262	-334	0,12	0,12	0,144

- NAKL	21 800	226 936	221 205	-5 731	0,42	0,42	0,073
- ONE TECH HOLDING	32 750	216 178	235 964	19 786	0,45	0,45	0,061
- POULINA GH HOLDING	39 000	269 576	218 322	-51 254	0,42	0,42	0,022
- SAH	7 520	88 497	80 712	-7 785	0,15	0,15	0,022
- SALIM	14 017	367 178	364 540	-2 638	0,70	0,70	0,527
- SERVICOM	11 196	238 047	162 096	-75 951	0,31	0,31	0,475
- SFBT	25 000	394 605	562 800	168 195	1,07	1,08	0,028
- SIPHAT	6 515	107 456	56 029	-51 427	0,11	0,11	0,362
- SITS	63 000	205 417	120 960	-84 457	0,23	0,23	0,404
- SOMOCER	60 229	177 158	151 657	-25 501	0,29	0,29	0,221
- SOPAT	30 000	114 002	90 330	-23 672	0,17	0,17	0,231
- SOTEMAIL	1 843	4 608	5 253	645	0,01	0,01	0,007
- SOTETEL	46 200	295 938	156 572	-139 366	0,30	0,30	0,996
- SOTIPAPIER SA	98 814	494 070	487 746	-6 324	0,93	0,93	0,413
- SOTRAPIL	9 213	154 736	81 572	-73 164	0,16	0,16	0,246
- SOTUVER	69 572	487 895	365 949	-121 946	0,70	0,70	0,319
- STB	315 185	5 243 721	1 575 925	-3 667 796	3,01	3,02	1,268
- SYPHAX AIRLINES	21 660	214 361	84 041	-130 320	0,16	0,16	0,394
- TEL NET HOLDING	62 678	536 390	317 777	-218 613	0,61	0,61	0,568
- TLS	19 684	507 078	420 765	-86 313	0,80	0,81	0,237
- TPR	233 456	1 291 884	1 008 063	-283 821	1,93	1,93	0,519
- TUNISAIR	11 030	21 845	12 596	-9 249	0,02	0,02	0,010
- TUNIS-RE	3 499	34 405	34 990	585	0,07	0,07	0,023
- UBCI NG J 01092013	80	1 960	2 008	48	0,00	0,00	0,000
- UIB	31 450	443 576	463 542	19 966	0,89	0,89	0,091

<b>Titres OPCVM :</b>		<b>2 567 859</b>	<b>2 580 228</b>	<b>12 369</b>	<b>4,93</b>	<b>4,94</b>	<b>-</b>
- PLACEMENT OBLIGATAIRE	7 207	748 987	751 712	2 725	1,44	1,44	-
- SICAV EPARGNANT	8 596	875 111	882 397	7 286	1,68	1,69	-
- SICAV-BHO	9 206	943 761	946 119	2 358	1,81	1,81	-

---

<b>Total en Dinars</b>		<b>33 519 827</b>	<b>22 792 952</b>	<b>-10 726 875</b>	<b>43,53</b>	<b>43,61</b>	<b>-</b>
------------------------	--	-------------------	-------------------	--------------------	--------------	--------------	----------

---

### NOTE N°3.2 : OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES

	Nombre	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2014	% de l'Actif Net	% de l'Actif
BTZc décembre 2018	4 700	2 516 850	926 272	3 443 122	6,59	6,58
BTZc décembre 2018	4 700	2 519 200	925 474	3 444 674	6,59	6,58
BTZc décembre 2018	4 700	2 521 550	924 674	3 446 224	6,59	6,58
BTZc décembre 2018	4 650	2 497 050	914 046	3 411 096	6,53	6,51
BTZc décembre 2018	4 650	2 499 375	913 254	3 412 629	6,53	6,51
BTZc décembre 2018	4 650	2 501 700	912 461	3 414 161	6,53	6,52
<b>Total en Dinars</b>		<b>15 055 725</b>	<b>5 516 181</b>	<b>20 571 906</b>	<b>39,36</b>	<b>39,28</b>

Les entrées et sorties en portefeuille de l'exercice clos au 31 décembre 2014 se détaillent comme suit :

#### Entrées en portefeuille :

Actions et droits rattachés	2 475 763
OPCVM	8 178 362
Entrées de titres (conversion de droits...)	1 074 545
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 728 670</b>

#### Sorties du portefeuille :

	Coût d'acquisition	Prix de cession	+/-Values réalisées
Actions et droits rattachés	6 087 493	5 849 191	-238 302
OPCVM	8 066 705	8 100 153	33 448
Sorties de titres (détachement de droits...)	866 601	-	-
<b>Total en Dinars</b>	<b>15 020 799</b>	<b>13 949 344</b>	<b>-204 854</b>

**NOTE N°3.3 : DISPONIBILITÉS**

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Compte courant de gestion	8 998 625	540 582
Sommes à l'encaissement	-	4 971 738
Sommes à régler	-	-40 356
<b>Total en Dinars</b>	<b>8 998 625</b>	<b>5 471 964</b>

**NOTE N°3.4 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Gestionnaire (BNA Capitaux)	25 836	25 558
Déléataire de la gestion administrative et comptable (SIFIB BH)	25 836	25 558
Dépositaire (STB)	25 836	25 558
<b>Total en Dinars</b>	<b>77 508</b>	<b>76 674</b>

**NOTE N°3.5 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Honoraires à payer	13 403	(*) 25 220
Conseil du Marché Financier (CMF)	4 406	4 147
<b>Total en Dinars</b>	<b>17 809</b>	<b>29 367</b>

(\*) Le solde des honoraires d'audit à payer est surévalué de 13 394 DT au 31 décembre 2013. Cette majoration est due à une erreur qui s'est produite lors du calcul quotidien desdits honoraires par le système d'information de gestion.

**NOTE N°3.6 : CAPITAL**

	<b>31 décembre 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
<b>Capital au début de l'exercice :</b>	<b>48 676 887</b>	<b>50 369 564</b>
- Montant en nominal	50 000 000	50 000 000
- Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 323 113	369 564
- Nombre de parts	500 000	500 000
- Nombre de porteurs de parts	3	3
<b>Souscriptions réalisées :</b>		
- Montant	-	-
- Nombre de parts	-	-
<b>Rachats effectués :</b>		
- Montant	-	-
- Nombre de parts	-	-
<b>Capital à la fin de l'exercice :</b>	<b>50 735 459</b>	<b>48 676 887</b>
- Montant en nominal	50 000 000	50 000 000
- Sommes non distribuables des exercices antérieurs	292 659	1 829 136
- Frais de négociation de titres	-23 839	-85 287
- Variation plus ou moins-values potentielles sur titres	671 493	-1 203 296
- Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-204 854	-1 863 666
- Nombre de parts	500 000	500 000
- Nombre de porteurs de parts	3	3

## NOTES N°4 RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

### NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Dividendes des actions	534 367	717 626
Revenus des titres OPCVM	297 232	271 245
Revenus des bons du Trésor	1 058 820	994 979
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 890 419</b>	<b>1 983 850</b>

### NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Revenus des certificats de dépôt	-	-
Revenus des placements à terme	-	15 884
<b>Total en Dinars</b>	<b>-</b>	<b>15 884</b>

### NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Rémunération du Gestionnaire	204 319	205 145
Rémunération du Dépositaire	102 159	102 572
<b>Total en Dinars</b>	<b>306 478</b>	<b>307 717</b>

**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Redevance CMF	51 080	51 286
Honoraires	(*)	24 653
Autres (frais de publication)	154	306
<b>Total en Dinars</b>	<b>51 234</b>	<b>76 245</b>

(\*) Les honoraires d'audit relatifs à l'exercice 2014 ont été minorés de 13.394 DT. Cette situation est due à une erreur qui s'est produite lors du calcul quotidien des honoraires relatifs à l'exercice 2013 par le système d'information de gestion, ce qui a entraîné la constatation des honoraires d'audit relatifs aux exercices 2013 et 2014, d'où une majoration des autres charges d'exploitation comptabilisées à ce titre au cours de l'exercice 2013 pour le même montant.

**NOTE N°4.5 : RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE**

	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat d'exploitation	1 532 707	1 615 772
Résultat non distribuable (*)	442 800	-3 152 249
<b>Total en Dinars</b>	<b>1 975 507</b>	<b>-1 536 477</b>

(\*) Le résultat non distribuable de l'exercice s'analyse comme suit :

	Exercice clos le 31 décembre 2014	Exercice clos le 31 décembre 2013
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	671 493	-1 203 296
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-204 854	-1 863 666
Frais de négociation de titres	-23 839	-85 287
<b>Total en Dinars</b>	<b>442 800</b>	<b>-3 152 249</b>

## NOTES N°5 AUTRES INFORMATIONS

### 5-1 Données par part :

Libellé	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Revenus des placements	3,781	3,999	3,705	3,102	3,651
Charges de gestion des placements	-0,613	-0,615	-0,660	-0,652	-0,720
<b>Revenu net des placements</b>	<b>3,168</b>	<b>3,384</b>	<b>3,045</b>	<b>2,450</b>	<b>2,931</b>
Autres charges	-0,102	-0,152	-0,126(*)	-0,145	-0,141
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,066</b>	<b>3,232</b>	<b>2,919</b>	<b>2,305</b>	<b>2,789</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-	-	-	-	-
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,066</b>	<b>3,232</b>	<b>2,919</b>	<b>2,305</b>	<b>2,789</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	1,343	-2,407	-4,138	-14,623	-4,099
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,410	-3,727	-5,958	1,625	11,004
Frais de négociation de titres	-0,048	-0,171	-0,236	-0,099	-0,462
<b>+/- value/titre et frais de négociation</b>	<b>0,885</b>	<b>-6,304</b>	<b>-10,332</b>	<b>-13,098</b>	<b>6,443</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>3,951</b>	<b>-3,073</b>	<b>-7,413</b>	<b>-10,793</b>	<b>9,233</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,885</b>	<b>-6,304</b>	<b>-10,332</b>	<b>-13,098</b>	<b>6,443</b>
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,885</b>	<b>-6,304</b>	<b>-10,332</b>	<b>-13,098</b>	<b>6,443</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>104,536</b>	<b>100,585</b>	<b>103,658</b>	<b>111,071</b>	<b>121,864</b>

### 5-2 Ratios de gestion des placements :

Libellé	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2010
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,600%	0,600%	0,600%(*)	0,600%	0,600%
Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,100%	0,149%	0,114%(*)	0,134%	0,118%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	3,000%	3,151%	2,652%(*)	2,120%	2,326%

(\*) Retraité en pro-forma pour les besoins de la comparabilité.

### **5-3 Rémunération du Gestionnaire et du Dépositaire :**

La gestion du FCP OPTIMA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux » chargé des choix des placements et de la gestion financière du Fonds. La gestion administrative et comptable du Fonds est déléguée à la « SIFIB BH ». En contrepartie de leurs prestations, chacun perçoit une rémunération de 0,2% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STB assure les fonctions du Dépositaire pour le FCP OPTIMA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds du FCP OPTIMA ;
- Contrôler la régularité des décisions, le calcul de la valeur liquidative, ainsi que les ratios de composition du portefeuille.

En contrepartie de ses services, la STB perçoit une rémunération de 0,2% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.