

FCP OPTIMA

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

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 2016, 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 2016, 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

Les charges d'exploitation de l'exercice 2015 ont été majorées d'un montant de 11.524 DT correspondant à une retenue à la source opérée sur la rémunération du Gestionnaire, dont le versement au Trésor public a été comptabilisé, par erreur, en charges par le crédit d'un compte de trésorerie. De ce fait, la valeur liquidative a été minorée de 0,023 DT au 31 décembre 2015.

Cette erreur a été corrigée, en 2016, par imputation de ce montant de 11.524 DT au crédit des sommes non distribuables des exercices antérieurs.

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 99,84% de l'actif total au 31 décembre 2016.

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 2016.

Tunis, Le 22 février 2017

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT- GEM

ABDERRAZAK GABSI

BILAN
Au 31 Décembre 2016
(Unité : 1000 Dinars)

| ACTIF | Notes | 31 Décembre 2016 | 31 Décembre 2015 |
|---|--------------|-------------------------|-------------------------|
| AC 1 - Portefeuille-titres | | 54 959 989 | 52 127 019 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 3.1 | 32 058 879 | 30 428 354 |
| b - Obligations et valeurs assimilées | 3.2 | 22 901 110 | 21 698 665 |
| c - Autres valeurs | | - | - |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 88 274 | 353 393 |
| a - Placements monétaires | | - | - |
| b - Disponibilités | 3.3 | 88 274 | 353 393 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 91 | 89 |
| a - Dividendes & intérêts à recevoir | | 91 | 89 |
| b - Titres de créances échus | | - | - |
| c - Autres créances d'exploitation | | - | - |
| AC 4 - Autres actifs | | - | - |
| TOTAL ACTIF | | 55 048 354 | 52 480 501 |
| PASSIF | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3.4 | 81 090 | 82 719 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3.5 | 16 530 | 29 345 |
| TOTAL PASSIF | | 97 620 | 112 064 |
| ACTIF NET | | | |
| CP 1 - Capital | 3.6 | 53 248 604 | 50 676 407 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 1 702 130 | 1 692 030 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | - | - |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 1 702 130 | 1 692 030 |
| ACTIF NET | | 54 950 734 | 52 368 437 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 55 048 354 | 52 480 501 |

ÉTAT DE RÉSULTAT
Période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2016
(Unité : 1000 Dinars)

| | Notes | Exercice clos le 31 Décembre 2016 | Exercice clos le 31 Décembre 2015 |
|---|------------|---|---|
| <i>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</i> | 4.1 | 2 095 428 | 2 087 986 |
| a - Dividendes | | 892 983 | 961 227 |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 202 445 | 1 126 759 |
| c - Revenus des autres valeurs | | - | - |
| <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i> | | - | - |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 095 428 | 2 087 986 |
| <i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i> | 4.2 | 326 626 | 319 056 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 768 802 | 1 768 930 |
| <i>PR 3 - Autres produits d'exploitation</i> | | - | - |
| <i>CH 2 - Autres charges d'exploitation</i> | 4.3 | 66 671 | 76 900 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION | | 1 702 131 | 1 692 030 |
| <i>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</i> | | - | - |
| SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 1 702 131 | 1 692 030 |
| <i>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</i> | | - | - |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 740 176 | 1 150 866 |
| * +/- values réalisées sur cessions de titres | | 208 429 | -2 641 576 |
| * Frais de négociation de titres | | -79 963 | -101 049 |
| RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE | 4.4 | 2 570 773 | 100 271 |

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2016
(Unité : 1000 Dinars)

| | Exercice clos le 31 Décembre 2016 | Exercice clos le 31 Décembre 2015 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation | | |
| a - Résultat d'exploitation | 1 702 131 | 1 692 030 |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres | 740 176 | 1 150 866 |
| c - +/- values réalisées sur cessions de titres | 208 429 | -2 641 576 |
| d - Frais de négociation de titres | -79 963 | -101 049 |
| AN 2 - Distribution des dividendes | - | - |
| AN 3 - Transactions sur le capital | - | - |
| a - Souscriptions | | |
| * Capital | - | - |
| * Régularisation des sommes non distribuables | - | - |
| * Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| * Droits d'entrée | - | - |
| b - Rachats | | |
| * Capital | - | - |
| * Régularisation des sommes non distribuables | - | - |
| * Régularisation des sommes distribuables | - | - |
| * Droits de sortie | - | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 2 570 773 | 100 271 |
| Régularisation des sommes non distribuables des exercices antérieurs(*) | 11 524 | - |
| VARIATION DE L'ACTIF NET APRES AJUSTEMENT | 2 582 297 | 100 271 |
| AN 4 - Actif net | | |
| a - En début d'exercice | 52 368 437 | 52 268 166 |
| b - En fin d'exercice | 54 950 734 | 52 368 437 |
| AN 5 - Nombre de parts | | |
| a - En début d'exercice | 500 000 | 500 000 |
| b - En fin d'exercice | 500 000 | 500 000 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 109,901 | 104,737 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,93% | 0,19% |

(*)En 2016, les sommes non distribuables des exercices antérieurs ont été créditées d'un montant de 11.524 DT au titre de la régularisation de la retenue à la source opérée sur la rémunération du Gestionnaire, dont le versement au Trésor public a été comptabilisé, par erreur, en charges de l'exercice 2015 en contrepartie d'un compte de trésorerie.

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS DE
L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

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 à l'exclusion de toutes autres ressources.

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 BH INVEST 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 2016 ; il s'élève à 50 000 000 DT et se décompose de 500 000 parts de 100 DT chacune, réparties comme suit :

| Porteur de parts | Nombre de parts | Valeur nominale en DT |
|------------------------------------|------------------------|------------------------------|
| 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 |
| Total | 500 000 | 50 000 000 |

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 2016, 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^{er} 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 pour 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 en bons du Trésor et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat au fur et à mesure qu'ils sont courus.

2. Évaluation 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. 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, et apparaît 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.

Les titres des OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives à la date de clôture.

3. Évaluation des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées du fonds FCP OPTIMA.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti.

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.

NOTE N°3 RELATIVE AU BILAN

NOTE N°3.1 : ACTIONS, DROITS ET TITRES OPCVM

| | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Valeur au 31/12/2016 | Plus ou moins- values potentielles | % de l'Actif | % de l'Actif Net | % du Capital de l'émetteur |
|-------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---|-----------------|------------------------|----------------------------------|
| Actions cotées : | | 40 894 700 | 32 058868 | -8835832 | 58,24 | 58,34 | - |
| - AMEN BANK | 20 833 | 672 748 | 504 325 | -168 423 | 0,92 | 0,92 | 0,001 |
| - ARTES | 59 786 | 467 900 | 472 847 | 4 947 | 0,86 | 0,86 | 0,002 |
| - ASSAD | 40 739 | 377 051 | 247 897 | -129 154 | 0,45 | 0,45 | 0,008 |
| - ATB | 300 000 | 1 753 230 | 1 368 900 | -384 330 | 2,49 | 2,49 | 0,003 |
| - ATL | 400 000 | 1 416 590 | 1 184 000 | -232 590 | 2,15 | 2,15 | 0,010 |
| - ATTIJARI BANK | 40 569 | 1 074 641 | 1 096 053 | 21 412 | 1,99 | 1,99 | 0,002 |
| - ATTIJARI LEASING | 10 000 | 303 747 | 196 910 | -106 837 | 0,36 | 0,36 | 0,012 |
| - BEST LEASE | 425 621 | 893 814 | 749 093 | -144 721 | 1,36 | 1,36 | 0,014 |
| - BH | 199 855 | 3 001 385 | 3 616 976 | 615 591 | 6,57 | 6,58 | 0,006 |
| - BIAT | 10 000 | 845 168 | 886 110 | 40 942 | 1,61 | 1,61 | 0,001 |
| - BNA | 320 500 | 4 058 903 | 2 884 821 | -1 174 082 | 5,24 | 5,25 | 0,009 |
| - BT | 150 000 | 1 278 493 | 1 172 100 | -106 393 | 2,13 | 2,13 | 0,001 |
| - CARTHAGE CEMENT | 100 000 | 260 074 | 204 800 | - 55 274 | 0,37 | 0,37 | 0,001 |
| - CIMENTS BIZERTE | 215 252 | 2 396 370 | 776 629 | -1 619 741 | 1,41 | 1,41 | 0,006 |
| - CITY CARS | 20 500 | 328 360 | 320 005 | -8 355 | 0,58 | 0,58 | 0,002 |
| - ESSOUKNA | 65 000 | 435 737 | 250 380 | -185 357 | 0,45 | 0,46 | 0,001 |
| - MODERN LEASING | 87 500 | 441 958 | 336 875 | -105 083 | 0,61 | 0,61 | 0,013 |
| - MONOPRIX | 2 208 | 51 765 | 21 477 | -30 288 | 0,04 | 0,04 | 0,001 |
| - NAKL | 31 079 | 369 863 | 447 538 | 77 675 | 0,81 | 0,81 | 0,001 |
| - ONE TECH HOLDING | 25 000 | 180 732 | 212 750 | 32 018 | 0,39 | 0,39 | 0,001 |
| - OFFICE PLAST | 37 500 | 111 820 | 115 237 | 3 417 | 0,21 | 0,21 | 0,001 |
| - SALIM | 35 000 | 860 012 | 1 400 000 | 539 988 | 2,54 | 2,55 | 0,013 |
| - SERVICOM | 10 499 | 223 227 | 103 678 | -119 549 | 0,19 | 0,19 | 0,003 |
| - SFBT | 275 400 | 5 449 765 | 5 227 367 | -222 398 | 9,50 | 9,51 | 0,001 |
| - SIMPAR | 10 873 | 502 395 | 479 869 | -22 526 | 0,87 | 0,87 | 0,008 |
| - SOMOCER | 277 000 | 509 680 | 409 129 | -100 551 | 0,74 | 0,74 | 0,002 |
| - SOPAT | 100 000 | 332 321 | 120 400 | -211 921 | 0,22 | 0,22 | 0,008 |
| - SOTUVER | 30 000 | 124 941 | 112 920 | -12 021 | 0,21 | 0,21 | 0,008 |
| - SPDIT-SICAF | 14 800 | 187 097 | 132 889 | -54 208 | 0,24 | 0,24 | 0,008 |
| - STB | 913 230 | 8 413 911 | 3 578 948 | -4 834 963 | 6,50 | 6,51 | 0,003 |
| - SYPHAX AIRLINES | 21 660 | 214 361 | 2 | -214 359 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| - TPR | 51 999 | 153 652 | 147 157 | -6 495 | 0,27 | 0,27 | 0,00 |
| - TUNIS-RE | 151 025 | 1 295 036 | 1 268 006 | -27 030 | 2,30 | 2,31 | 0,006 |
| - UIB | 110 000 | 1 907 953 | 2 012 780 | 104 827 | 3,66 | 3,66 | 0,002 |

| | | | | | | | |
|--------------------------|----|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|--------------|----------|
| Droits : | | 12 | 11 | -1 | - | - | - |
| - ABANK DA 1/24 01082016 | 8 | 7 | 7 | - | - | - | - |
| - STV DA 3/40 200715 | 13 | 4 | 3 | -1 | - | - | - |
| - TPR DA 1/9 26072016 | 2 | 1 | 1 | - | - | - | - |
| Total en Dinars | | 40894712 | 32 058 879 | -8835833 | 58,24 | 58,34 | - |

Les entrées et sorties en portefeuille de l'exercice clos au 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

Entrées en portefeuille :

| | |
|---|-------------------|
| Actions et droits rattachés | 11990573 |
| Titres OPCVM | 710 234 |
| Entrées de titres (conversion de droits...) | 5 997 634 |
| Total en Dinars | 18 698 441 |

Sorties du portefeuille :

| | Coût d'acquisition | Prix de cession | +/-Values réalisées |
|--|-------------------------------|------------------------|--------------------------------|
| Actions et droits rattachés | 11 310 879 | 11 517 110 | 206 231 |
| Titres OPCVM | 998 179 | 1 000 378 | 2 199 |
| Sorties de titres (détachement de droits...) | 5 499 034 | - | - |
| Total en Dinars | 17 808 092 | 12 517 488 | 208 430 |

NOTE N°3.2 : OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES

| | Nombre | Prix d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 31/12/2016 | % de l'Actif Net | % de l'Actif |
|------------------------|---------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTZc décembre 2018 | 4 700 | 2 516 850 | 1 317 741 | 3 834 591 | 6,98 | 6,97 |
| BTZc décembre 2018 | 4 700 | 2 519 200 | 1 316 463 | 3 835 663 | 6,98 | 6,97 |
| BTZc décembre 2018 | 4 700 | 2 521 550 | 1 315 186 | 3 836 736 | 6,98 | 6,97 |
| BTZc décembre 2018 | 4 650 | 2 497 050 | 1 299 930 | 3 796 980 | 6,91 | 6,90 |
| BTZc décembre 2018 | 4 650 | 2 499 375 | 1 298 665 | 3 798 040 | 6,91 | 6,90 |
| BTZc décembre 2018 | 4 650 | 2 501 700 | 1 297 400 | 3 799 100 | 6,91 | 6,90 |
| Total en Dinars | | 15 055 725 | 7845385 | 22901110 | 41,67 | 41,61 |

NOTE N°3.3 : DISPONIBILITÉS

| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Compte courant de gestion | 88 274 | 609 048 |
| Sommes à l'encaissement | - | 2 083 |
| Sommes à régler | - | -257 738 |
| Total en Dinars | 88 274 | 353 393 |

NOTE N°3.4 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|------------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 27 030 | 27 573 |
| Déléataire de la gestion administrative et comptable (BH INVEST) | 27 030 | 27 573 |
| Dépositaire (STB) | 27 030 | 27 573 |
| Total en Dinars | 81 090 | 82 719 |

NOTE N°3.5 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Honoraires à payer | 11 890 | 13 429 |
| Conseil du Marché Financier (CMF) | 4 640 | 4 392 |
| Etat - retenues à la source (*) | - | 11 524 |
| Total en Dinars | 16 530 | 29 345 |

(*) Ce passif correspond à une retenue à la source opérée sur la rémunération du Gestionnaire dont le versement au Trésor public a été comptabilisée, par erreur, par le débit d'un compte de charge au lieu du compte « Etat, retenues à la source ».

Cette erreur a été corrigée, en 2016, par imputation du montant de 11 524 DT au crédit des sommes non distribuables des exercices antérieurs.

NOTE N°3.6 : CAPITAL

| | 31 décembre 2016 | 31 décembre 2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Capital au début de l'exercice : | 50 676 407 | 50 735 459 |
| - Montant en nominal | 50 000 000 | 50 000 000 |
| - Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 676 407 | 735 459 |
| - Nombre de parts | 500 000 | 500 000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 3 | 3 |
| Souscriptions réalisées : | | |
| - Montant | - | - |
| - Nombre de parts | - | - |
| Rachats effectués : | | |
| - Montant | - | - |
| - Nombre de parts | - | - |
| Capital à la fin de l'exercice : | 53 248 604 | 50 676 407 |
| -Montant en nominal | 50 000 000 | 50 000 000 |
| - Sommes non distribuables des exercices antérieurs(*) | 2 379 962 | 2 268 166 |
| - Frais de négociation de titres | -79 963 | -101 049 |
| - Variation plus ou moins-values potentielles sur titres | 740 176 | 1 150 866 |
| - Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 208 429 | -2 641 576 |
| - Nombre de parts | 500 000 | 500 000 |
| - Nombre de porteurs de parts | 3 | 3 |

(*)En 2016, les sommes non distribuables des exercices antérieurs ont été créditées d'un montant de 11524 DT correspondant à une retenue à la source opérée sur la rémunération du Gestionnaire, dont le versement au Trésor public a été comptabilisé, par erreur, en charges de l'exercice 2015 en contrepartie d'un compte de trésorerie.

NOTE N°4 RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividendes des actions | 880 750 | 790 613 |
| Revenus des titres OPCVM | 12 233 | 170 614 |
| Revenus des bons du Trésor | 1 202 445 | 1 126 759 |
| Total en Dinars | 2 095 428 | 2 087 986 |

NOTE N°4.2 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 217 751 | 212 704 |
| Rémunération du Dépositaire | 108 875 | 106 352 |
| Total en Dinars | 326 626 | 319 056 |

NOTE N°4.3 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Redevance CMF | 54 438 | 53 176 |
| Honoraires | 11 933 | 11 900 |
| Impôts et taxes (*) | 90 | 11 629 |
| Autres (frais de publication CMF...) | 210 | 195 |
| Total en Dinars | 66 671 | 76 900 |

(*) Les « Impôts et taxes » de l'exercice 2015 ont été majorés d'un montant de 11 524 DT correspondant à une retenue à la source opérée sur la rémunération du Gestionnaire, dont le versement au Trésor public a été comptabilisé, par erreur, en charges par le crédit d'un compte de trésorerie. Cette erreur a été corrigée en 2016.

NOTE N°4.4 : RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE

| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Résultat d'exploitation | 1 702 131 | 1 692 030 |
| Résultat non distribuable (*) | 868 642 | -1 591 759 |
| Total en Dinars | 2 570 773 | 100 271 |

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

| | Exercice clos le 31 décembre 2016 | Exercice clos le 31 décembre 2015 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 740 176 | 1 150 866 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 208 429 | -2 641 576 |
| Frais de négociation de titres | -79 963 | -101 049 |
| Total en Dinars | 868 642 | -1 591 759 |

NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS**5-1 Données par part :**

| Libellé | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Revenus des placements | 4,191 | 4,176 | 3,781 | 3,999 | 3,705 |
| Charges de gestion des placements | -0,653 | -0,638 | -0,613 | -0,615 | -0,660 |
| Revenu net des placements | 3,538 | 3,538 | 3,168 | 3,384 | 3,045 |
| Autres charges | -0,133 | -0,154 | -0,102 | -0,152 | -0,126 (*) |
| Résultat d'exploitation | 3,404 | 3,384 | 3,066 | 3,232 | 2,919 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - | - | - | - | - |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,404 | 3,384 | 3,066 | 3,232 | 2,919 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 1,480 | 2,302 | 1,343 | -2,407 | -4,138 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0,417 | -5,283 | -0,410 | -3,727 | -5,958 |
| Frais de négociation de titres | -0,160 | -0,202 | -0,048 | -0,171 | -0,236 |

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| +/- Value/titre et frais de négociation | 1,737 | -3,184 | 0,885 | -6,304 | -10,332 |
| Résultat net de l'exercice | 5,142 | 0,201 | 3,951 | -3,073 | -7,413 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 1,737 | -3,184 | 0,885 | -6,304 | -10,332 |
| Régularisation du résultat non distribuable | - | - | - | - | - |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 1,737 | -3,184 | 0,885 | -6,304 | -10,332 |
| Valeur liquidative avant ajustement | 109,878 | 104,737 | 104,536 | 100,585 | 103,658 |
| Régularisation de la valeur liquidative (**) | 0,023 | - | - | - | - |
| Valeur liquidative après ajustement | 109,901 | 104,737 | 104,536 | 100,585 | 103,658 |

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

(**) En 2016, les sommes non distribuables des exercices antérieurs ont été créditées d'un montant de 11.524 DT correspondant à une retenue à la source opérée sur la rémunération du Gestionnaire, dont le versement au Trésor public a été comptabilisé, par erreur, en charges de l'exercice 2015 par le crédit d'un compte de trésorerie. De ce fait, la valeur liquidative qui a été minorée de 0,023 DT au 31 décembre 2015 se trouve régularisée au 31 décembre 2016.

5-2 Ratios de gestion des placements :

| Libellé | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 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 | 0,122% | 0,145% | 0,100% | 0,149% | 0,114%(*) |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,127% | 3,182% | 3,000% | 3,151% | 2,652%(*) |

(*) 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 « BH INVEST ». En contrepartie de prestations, chacun d'eux 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.