

SICAV OPPORTUNITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2003

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV OPPORTUNITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 mars 2003.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 31 mars 2003.

Totalise (Dinars).....734.929,738

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint au 31 mars 2003 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 25 avril 2003

Le Commissaire aux Comptes Sleheddine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY
BILAN ARRETE AU 31 MARS 2003

BILANS COMPARES	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
Portefeuille titres	525 728,834	1 033 864,405	640 230,986
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	141 246,500	204 599,500	155 086,000
Obligations et valeurs assimilées	183 115,558	100 472,800	206 068,838
Emprunts d'Etats	201 366,776	728 792,105	279 076,148
Placements monétaires et diponibilités	220 147,509	741,314	406 518,149
Placements monétaires	219 716,735	0,000	406 236,694
Disponibilités	430,774	741,314	281,455
Créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF	745 876,343	1 034 605,719	1 046 749,135
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	10 946,605	3 078,401	8 726,815
Autres créditeurs divers	0,000	0,000	0,000
TOTAL PASSIF	10 946,605	3 078,401	8 726,815
ACTIF NET	734 929,738	1 031 527,318	1 038 022,320
CAPITAL	707 321,132	1 010 456,291	1 005 520,476
SOMMES DISTRIBUABLES	27 608,606	21 071,027	32 501,844
Résultat distribuable de la période	6 057,404	5 144,720	30 921,118
Régularisation du résultat de la période	-1 638,871	85,968	1 579,947
Résultat de l'exercice clos	32 501,844	9 043,198	0,000
Régul. Du résultat de l'exercice clos dist.	-9 311,771	6 797,141	0,000
Report à Nouveau	0,000	0,000	0,779
ACTIF NET	734 929,738	1 031 527,318	1 038 022,320
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	745 876,343	1 034 605,719	1 046 749,135

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 MARS 2003

* SICAV OPPORTUNITY *			
ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
Revenus du portefeuille titres	6 737,159	9 867,769	49 802,802
Dividendes	0,000	0,000	8 792,500
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 790,720	0,000	5 986,648
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	3 946,439	9 867,769	35 023,654
Revenus des placements monétaires	4 229,312	0,000	2 547,326
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	10 966,471	9 867,769	52 350,128
Charges de gestion des placements	2 462,786	2 293,678	9 749,684
REVENUS NET DES PLACEMENTS	8 503,685	7 574,091	42 600,444
Autres charges d'exploitation	2 446,281	2 429,371	11 679,326
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	6 057,404	5 144,720	30 921,118
Régularisation du résultat d'exploitation	-1 638,871	85,968	1 579,947
Report à nouveau	0,000	0,000	0,779
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	4 418,533	5 230,688	32 501,844
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1 638,871	-85,968	-1 579,947
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-0,779
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-35 541,839	-950,419	-21 702,339
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	21 702,339	9 145,159	2 052,559
Frais de négociation	0,000	-322,408	-504,650
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-7 782,096	13 017,052	10 766,688

SICAV OPPORTUNITY			
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET			
DE LA PERIODE 01-01-2002 AU 31-03-2003			
DESIGNATION	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	-7 782,096	13 017,052	10 766,188
	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	6 057,404	5 144,720	30 921,118
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	21 702,339	9 145,159	2 052,059
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-35 541,839	-950,419	-21 702,339
d- Frais de négociation de titres	0,000	-322,408	-504,650
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0,000	0,000	15 600,478
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-295 310,486	440 792,822	465 139,166
a - Souscriptions	34 328,084	755 399,448	1 170 072,106
- Capital	0,000	730 900,000	1 120 300,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 613,470	11 651,107	11 809,946
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	27 714,614	584,733	27 714,614
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0,000	12 263,608	10 247,546
b - Rachats	329 638,570	314 606,626	314 606,626
- Capital	291 800,000	304 500,000	669 100,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	15 925,241	4 854,465	5 251,885
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	29 353,485	498,765	26 134,667
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-7 440,156	4 753,396	4 446,388
VARIATION DE L'ACTIF NET	-303 092,582	453 809,874	460 304,876
ACTIF NET	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
a- en début de période	1 038 022,320	577 717,444	577 717,444
b- en fin de période	734 929,738	1 031 527,318	1 038 022,320
NOMBRE D ACTIONS	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
a- en début de période	10 185	5 673	5 673
b- en fin de période	7 267	9 937	10 185
VALEUR LIQUIDATIVE	101,132	103,806	101,916*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-3,08%	5,18%	1,64%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2001, soit TND 1,594

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2003 AU 31/03/2003

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2003 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers 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 :

2-1 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'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.

2-2 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 31.03.2003 ou la date antérieure la plus récente.

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

2-3 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.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DISIGNATION DES TITRES	N^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2003	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées			141.246,500	
Actions BTEI (ADP)	1.100	21.020,000	22.225,500	3,02%
Actions BIAT	5.000	108.589,920	88.515,000	12,04%
Actions BNA	1.000	14.668,919	10.313,000	1,40%
Actions I.C.F	300	13.390,000	9.648,000	1,31%
Actions TUNIS AIR	2.850	19.119,500	10.545,000	1,43%
Emprunts de Sociétés				
CIL2002/1	1.000	80.000,000	80.403,200	10,94%
GL2001/2	1.000	101.216,438	102.712,358	13,98%
Emprunts d'Etat				
BTA	198	193.806,000	201.366,776	27,40%
BTC à court terme	227	217.531,633	219.716,735	29,90%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6.737,159 dinars** au 31.03.2003.

REVENUS	MONTANT au 31.03.2002	MONTANT au 31.03.2003
Dividendes	-----	----
Revenus des obligations	-----	2.790,720
Revenus des Emprunts d'état	9.867,769	3.946,439

3-3 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2003 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2003 (en nominal)

- Montant : 1.018.500,000 dinars
- Nombre de titres : 10.185
- Nombre d'actionnaires : 29

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 0 dinars
- Nombre de titres émis : --

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 291.800,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.918

Capital au 31.03.2003 : 707.321,132 dinars

- Montant en nominal : 726.700,000 dinars
- Sommes non distribuables : -19.378,868 dinars
- Nombres de titres : 7.267
- Nombre d'actionnaires : 28

3-4 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 31.03.2003 se détaille ainsi

- Résultat distribuable de la période : 6.057,404 dinars
- Régularisation du résultat de la période : -1.638,871 dinars
- Report à nouveau de l'exercice 2002 : 0 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 4.418,533 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. CLOS : 23.190,073 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2003</u>	<u>31.03.2002</u>
• Revenus des placements	1,509	0,993
• Charges de gestion	(0,339)	(0,231)
• Revenu net des placements	1,170	0,762
• Autres charges d'exploitation	(0,337)	(0,244)
• Résultat d'exploitation	0,833	0,518
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,226)	(0,009)
• Report à nouveau	0,000	0,000
 SOMMES DISTRIBUABLES	 0,607	 0,526
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,226	0,009
• Variation des plus ou moins potentielles	(4,891)	(0,096)
• Plus ou moins values réalisées	2,986	0,920
• Frais de négociation	0,000	(0,032)
 RESULTAT NET DE LA PERIODE	 -1,072	 1,310

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,500%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,100%	0,100%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	0,44%	2,297%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à l'établissement gestionnaire LA FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION - Intermédiaire en bourse « FPG ».

Celui-ci est chargé :

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La transmission des ordres de SICAV OPPORTUNITY au Front-Office de la FPG ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelle.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- 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 du portefeuille géré ;
- de la mise au 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 de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.