

**SICAV OPPORTUNITY  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

**AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 Juin 2012**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV Opportunity arrêtés au 30 Juin 2012 faisant apparaître un total bilan de 1 246 433 DT et un actif net de 1 239 683 DT.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2012, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity telle que arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 26 Juillet 2012

**Le Commissaire aux comptes :**

**Leila Bchir**

## SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>992,469.915</b>	<b>836,463.344</b>	<b>971,483.562</b>
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		479,517.592	526,349.252	471,224.638
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		120,542.400	168,896.000	129,751.200
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		391,076.962	107,496.734	357,188.523
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		1,332.961	33,721.358	13,319.201
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>253,723.269</b>	<b>254,818.279</b>	<b>271,290.611</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2	252,977.923	253,970.880	259,194.012
AC2-B	DISPONIBILITES		745.346	847.399	12,096.599
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>240.000</b>	<b>332.975</b>	<b>1,747.662</b>
AC3-A	DIVIDENDES A RECEVOIR		240.000	312.000	1,747.662
AC3-B	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	20.975	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1,246,433.184</b>	<b>1,091,614.598</b>	<b>1,244,521.835</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1,024.685	875.619	1,049.849
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	5,725.345	3,556.025	6,478.592
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>6,750.030</b>	<b>4,431.644</b>	<b>7,528.441</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,239,683.154</b>	<b>1,087,182.954</b>	<b>1,236,993.394</b>
CP1	CAPITAL	CP1	1,230,889.758	1,081,720.147	1,219,424.340
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	8,793.396	5,462.807	17,569.054
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		7.188	7.502	8.095
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		8,922.681	5,360.585	16,236.106
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-136.473	94.720	1,324.853
<b>ACTIF NET</b>			<b>1,239,683.154</b>	<b>1,087,182.954</b>	<b>1,236,993.394</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1,246,433.184</b>	<b>1,091,614.598</b>	<b>1,244,521.835</b>

## SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	31/12/2011
		au	au	au	au	
		30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>10,951.726</b>	<b>16,353.040</b>	<b>8,144.121</b>	<b>11,639.418</b>	<b>29,657.613</b>
PR1-A DIVIDENDES		5,247.050	5,247.050	4,256.150	4,256.150	13,987.550
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,250.400	2,475.600	2,328.000	4,736.000	8,830.433
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		4,420.607	8,522.755	1,179.896	1,744.048	5,536.817
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		33.669	107.635	380.075	903.220	1,302.813
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2,143.964</b>	<b>4,421.211</b>	<b>1,950.395</b>	<b>4,134.687</b>	<b>8,666.812</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,143.964	4,421.211	1,950.395	4,134.687	8,666.812
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>13,095.690</b>	<b>20,774.251</b>	<b>10,094.516</b>	<b>15,774.105</b>	<b>38,324.425</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3,221.632</b>	<b>-6,329.476</b>	<b>-2,599.277</b>	<b>-5,235.169</b>	<b>-11,139.733</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>9,874.058</b>	<b>14,444.775</b>	<b>7,495.239</b>	<b>10,538.936</b>	<b>27,184.692</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-2,661.527</b>	<b>-5,522.094</b>	<b>-2,604.037</b>	<b>-5,178.351</b>	<b>-10,948.586</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7,212.531</b>	<b>8,922.681</b>	<b>4,891.202</b>	<b>5,360.585</b>	<b>16,236.106</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-149.338</b>	<b>-129.285</b>	<b>101.506</b>	<b>102.222</b>	<b>1,332.948</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-156.526	-136.473	94.004	94.720	1,324.853
PR4-B REPORT À NOUVEAU		7.188	7.188	7.502	7.502	8.095
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>7,063.193</b>	<b>8,793.396</b>	<b>4,992.708</b>	<b>5,462.807</b>	<b>17,569.054</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		156.526	136.473	-94.004	-94.720	-1,324.853
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-7.188	-7.188	-7.502	-7.502	-8.095
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-4,802.588	-9,408.076	19,904.237	-92,743.855	-91,151.825
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		895.131	843.247	-12.931	26,280.380	73,972.015
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-20.445	-20.445	-0.593	-55.918	-219.829
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3,284.629</b>	<b>337.407</b>	<b>24,781.915</b>	<b>-61,158.808</b>	<b>-1,163.533</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 30-06-2012**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2011
	01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	
	au	au	au	au	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>3,284.629</b>	<b>337.407</b>	<b>24,781.915</b>	<b>-61,158.808</b>	<b>-1,163.533</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	7,212.531	8,922.681	4,891.202	5,360.585	16,236.106
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-4,802.588	-9,408.076	19,904.237	-92,743.855	-91,151.825
AN1-C +/-VAL REAL. SUR CESSION DESTITRES	895.131	843.247	-12.931	26,280.380	73,972.015
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-20.445	-20.445	-0.593	-55.918	-219.829
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-18,054.282</b>	<b>-18,054.282</b>	<b>-15,212.679</b>	<b>-15,212.679</b>	<b>-15,212.679</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-14,170.665</b>	<b>20,406.635</b>	<b>20,021.810</b>	<b>37,988.620</b>	<b>127,803.785</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>110,053.005</b>	<b>209,586.385</b>	<b>20,021.810</b>	<b>40,053.760</b>	<b>222,986.053</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	95,500.000	181,500.000	18,500.000	35,500.000	195,600.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	14,352.153	26,449.016	1,427.666	4,193.016	24,674.768
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	0.631	1,412.459	0.140	265.979	267.189
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	200.221	224.910	94.004	94.765	2,444.096
<b>RACHATS</b>	<b>-124,223.670</b>	<b>-189,179.750</b>	<b>0.000</b>	<b>-2,065.140</b>	<b>-95,182.268</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-108,000.000	-164,000.000	0.000	-1,800.000	-83,500.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-15,866.210	-23,898.324	0.000	-236.947	-10,534.260
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-0.713	-920.043	0.000	-28.148	-28.765
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-356.747	-361.383	0.000	-0.045	-1,119.243
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-28,940.318</b>	<b>2,689.760</b>	<b>29,591.046</b>	<b>-38,382.867</b>	<b>111,427.573</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	1,268,623.472	1,236,993.394	1,057,591.908	1,125,565.821	1,125,565.821
AN4-B FIN DE PERIODE	1,239,683.154	1,239,683.154	1,087,182.954	1,087,182.954	1,236,993.394
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	11,002	10,702	9,733	9,581	9,581
AN5-B FIN DE PERIODE	10,877	10,877	9,918	9,918	10,702
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	115.308	115.585	108.660	117.478	117.478
B- FIN DE PERIODE	113.972	113.972	109.617	109.617	115.585
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.06%</b>	<b>0.05%</b>	<b>9.30%</b>	<b>-10.81%</b>	<b>-0.28%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01/01/2012 AU 30/06/2012**

### **1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2012 sont établis 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 admises 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 30.06.2012 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 :**

#### **AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2012	% de L'ACTIF NET
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	<b>60.968</b>	<b>335.827,024</b>	<b>479.517,592</b>	<b>38,67</b>
ADWYA	1.500	8.493,600	14.835,000	1,20
ARTES	100	1.255,000	1.227,300	0,10
ASSAD	500	4.300,130	5.137,000	0,41
ASSURANCES SALIM	1.000	15.000,000	29.712,000	2,40
ATL	1.000	5.700,000	5.004,000	0,40
ATTIJARI BANK	1.000	17.207,838	16.444,000	1,33
BNA	500	4.497,000	5.750,500	0,46
BT	1.000	11.905,000	11.601,000	0,94
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	61.026,000	4,92
CARTHAGE CEMENT	25.481	48.020,470	92.139,296	7,43
CIL	3.750	13.316,280	63.506,250	5,12
CIMENTS DE BIZERTE	5.200	57.475,977	42.842,800	3,46
EL WIFACK	150	1.125,000	2.823,000	0,23
ENNAKL	4.300	47.297,936	49.768,200	4,01
MONOPRIX	100	3.100,000	3.081,700	0,25
PGH	540	3.492,500	4.098,060	0,33
SITS	3.500	7.926,667	12.208,000	0,98
STB	200	1.800,000	1.780,600	0,14
TELNET HOLDING	570	3.306,000	4.930,500	0,40
TL	123	2.646,420	3.174,630	0,26
TPR	2.500	7.352,510	15.127,500	1,22
TUNIS RE	3.334	29.532,696	32.619,856	2,63
DA TPR 1/21	2.520	756,000	680,400	0,05
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>1.500</b>	<b>120.000,000</b>	<b>120.542,400</b>	<b>9,72</b>
ATB 2007/1 (25 ANS)	1.500	120.000,000	120.542,400	9,72
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>386</b>	<b>385.536,900</b>	<b>391.076,962</b>	<b>31,55</b>
BTA 5.25-03/2016	314	310.617,500	314.736,492	25,39
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	59	60.535,100	61.345,905	4,95
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	2	2.132,000	2.202,593	0,18
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.732,686	0,95
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.059,286	0,09
<b>Autres valeurs</b>	<b>125</b>	<b>1.327,250</b>	<b>1.332,961</b>	<b>0,11</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>125</b>	<b>1.327,250</b>	<b>1.332,961</b>	<b>0,11</b>
FCC-BIAT II P1 15/08/2012	125	1.327,250	1.332,961	0,11

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **16.353,040 Dinars** au 30.06.2012, contre **11.639,418 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2012	MONTANT au 30.06.2011
Dividendes	5.247,050	4.256,150
Revenus des obligations	2.475,600	4.736,000
Revenus des emprunts d'Etat	8.522,755	1.744,048
Revenus des Autres Valeurs	107,635	903,220
<b>Total</b>	<b>16.353,040</b>	<b>11.639,418</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève aux 30.06.2012, à **252.977,923 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.12	% Actif net
BTC 52S-02/10/2012	4	3.895,339	3.945,935	0,32
BTC 52S-23/10/2012	9	8.711,114	8.850,879	0,71
BTC 52S-27/11/2012	24	23.392,263	23.561,919	1,90
BTC 52S-25/12/2012	42	41.098,534	41.162,122	3,32
BTC 52S-19/02/2013	16	15.498,683	15.568,854	1,26
BTC 52S-19/03/2013	165	158.538,372	159.888,214	12,90
<b>Total</b>	<b>260</b>	<b>251.134,305</b>	<b>252.977,923</b>	<b>20,41</b>

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires:**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2012, à **4.421,211 Dinars**, contre **4.134,687 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.06.2012	Montant au 30.06.2011
Revenus des Bons du Trésor	4.421,211	4.134,687
<b>Total</b>	<b>4.421,211</b>	<b>4.134,687</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2012, à **240,000 Dinars** et représentant les dividendes à recevoir.

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2012, à **6.329,476 Dinars**, contre **5.235,169 Dinars** au 30.06.2011 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.06.2012 à **5.522,094 Dinars**, contre **5.178,351 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Redevance CMF	632,918	523,475
Impôts et Taxes	41,381	31,438
Charges Diverses	4.847,795	4.623,438
<b>Total</b>	<b>5.522,094</b>	<b>5.178,351</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2012, à **6.750,030 Dinars** contre **4.431,644 Dinars** au 30.06.2011.

Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
PA1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>1.024,685</b>	<b>875,619</b>
PA2	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>5.725,345</b>	<b>3.556,025</b>
<b>TOTAL</b>		<b>6.750,030</b>	<b>4.431,644</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2012 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)

- Montant : 1.070.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 10.702
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 181.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.815

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 164.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.640

Capital au 30.06.2012 : **1.230.889,758 Dinars**

- Montant en nominal : 1.087.700,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 143.189,758 Dinars
- Nombres de titres : 10.877
- Nombre d'actionnaires : 18



**CP2- 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 et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 30.06.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 8.922,681 Dinars
- Régularisation du résultat de la période : -136,473 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 7,188 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 8.793,396 Dinars**

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b><u>4-1 Données par action</u></b>	<b><u>30.06.2012</u></b>	<b><u>30.06.2011</u></b>
• Revenus des placements	1,910	1,590
• Charges de gestion	(0,582)	(0,528)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,328</b>	<b>1,062</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,508)	(0,522)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,820</b>	<b>0,540</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,013)	0,009
• Report à Nouveau	0,001	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>0,808</b>	<b>0,550</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,013	(0,009)
• Report à Nouveau (annulation)	(0,001)	(0,001)
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,865)	(9,351)
• Plus ou moins valeurs réalisées sur titres	0,078	2,650
• Frais de négociation	(0,002)	(0,005)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>0,031</b>	<b>(6,166)</b>
<b><u>4-2 Ratios de gestion des placements :</u></b>	<b><u>30/06/2012</u></b>	<b><u>30/06/2011</u></b>
Charges de gestion / actif net moyen	0,497%	0,495%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,434%	0,490%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	0,691%	0,507%

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> Avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelles.

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

Par ailleurs, 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 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 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 et réglée mensuellement à terme échu.