

SICAV OPPORTUNITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

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 2013 faisant apparaître un total bilan de 1 025 958 DT et un actif net de 1 017 803 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 2013, 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.

Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus, il est à signaler que :

- Au 30 Juin 2013, la société SICAV OPPORTUNITY a employé 11.182% % de son actif en obligations émises par l'ATB. Ce pourcentage est supérieur au taux de détention maximum de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001.
- Au 30 Juin 2013 la BIAT détient 4 615 actions dans la SICAV OPPORTUNITY soit 49.075% du capital de cette dernière. Par ailleurs, la « SICAV OPPORTUNITY » détient 300 actions « BIAT » au 30 Juin 2013. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 466 du CSC et doit être régularisée.

Tunis, le 29 Juillet 2013

Le commissaire aux comptes

Leila Bchir

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	817,326.469	992,469.915	796,470.532
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		435,816.190	479,517.592	377,337.530
AC1-B	OBLIGATIONS		114,567.600	120,542.400	123,307.200
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		266,942.679	391,076.962	295,825.802
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		0.000	1,332.961	0.000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	207,249.917	253,723.269	245,404.392
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		206,313.272	252,977.923	244,820.747
AC2-B	DISPONIBILITES		936.645	745.346	583.645
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	1,381.498	240.000	403.401
AC3-A	DIVIDENDES A RECEVOIR		968.000	240.000	0.000
AC3-B	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		413.498	0.000	403.401
TOTAL ACTIF			1,025,957.884	1,246,433.184	1,042,278.325
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	832.461	1,024.685	691.098
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7,321.870	5,725.345	20,350.829
TOTAL PASSIF			8,154.331	6,750.030	21,041.927
ACTIF NET			1,017,803.553	1,239,683.154	1,021,236.398
CP1	CAPITAL	CP1	1,005,939.158	1,230,889.758	1,005,646.346
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	11,864.395	8,793.396	15,590.052
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		7.847	7.188	6.082
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		11,826.342	8,922.681	18,438.360
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		30.206	-136.473	-2,854.390
ACTIF NET			1,017,803.553	1,239,683.154	1,021,236.398
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,025,957.884	1,246,433.184	1,042,278.325

SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2013	01/01/2013	01/04/2012	01/01/2012	31/12/2012
	au	au	au	au		
		30/06/2013	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2012	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	13,821.399	18,616.570	10,951.726	16,353.040	32,757.537
PR1-A DIVIDENDES		8,941.400	8,941.400	5,247.050	5,247.050	11,886.350
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS		1,557.600	3,073.200	1,250.400	2,475.600	5,240.400
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3,322.399	6,601.970	4,420.607	8,522.755	15,517.363
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		0.000	0.000	33.669	107.635	113.424
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,513.750	3,450.079	2,143.964	4,421.211	8,025.892
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		1,513.750	3,450.079	2,143.964	4,421.211	8,025.892
REVENUS DES PLACEMENTS		15,335.149	22,066.649	13,095.690	20,774.251	40,783.429
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2,534.725	-5,096.481	-3,221.632	-6,329.476	-12,087.778
REVENU NET DES PLACEMENTS		12,800.424	16,970.168	9,874.058	14,444.775	28,695.651
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-2,969.489	-5,143.826	-2,661.527	-5,522.094	-10,257.291
RESULTAT D'EXPLOITATION		9,830.935	11,826.342	7,212.531	8,922.681	18,438.360
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		50.440	30.206	-156.526	-136.473	-2,854.390
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		9,881.375	11,856.548	7056.005 (*)	8786.208 (*)	15583.970 (*)
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-50.440	-30.206	156.526	136.473	2,854.390
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-17,186.542	-14,411.742	-4,802.588	-9,408.076	-108,256.635
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-13,081.810	-6,341.987	895.131	843.247	69,219.658
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION		-494.484	-583.062	-20.445	-20.445	-568.005
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-20,931.901	-9,510.449	3,284.629	337.407	-21,166.622

(*) : Retraité pour des besoins de comparabilité

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 30-06-2013

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2012
	01/04/2013	01/01/2013	01/04/2012	01/01/2012	
	au	au	au	au	
	30/06/2013	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2012	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	-20,931,901	-9,510,449	3,284,629	337,407	-21,166,622
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	9,830,935	11,826,342	7,212,531	8,922,681	18,438,360
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-17,186,542	-14,411,742	-4,802,588	-9,408,076	-108,256,635
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES	-13,081,810	-6,341,987	895,131	843,247	69,219,658
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-494,484	-583,062	-20,445	-20,445	-568,005
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-15,920,972	-15,920,972	-18,054,282	-18,054,282	-18,054,282
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	22,111,600	21,998,576	-14,170,665	20,406,635	-176,536,092
SOUSCRIPTIONS	22,111,600	36,366,704	110,053,005	209,586,385	481,483,528
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	20,000,000	32,800,000	95,500,000	181,500,000	426,800,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	1,722,393	2,958,468	14,352,153	26,449,016	48,938,108
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	338,767	555,578	0,631	1,412,459	1,414,080
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	50,440	52,658	200,221	224,910	4,331,340
RACHATS	0,000	-14,368,128	-124,223,670	-189,179,750	-658,019,620
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	0,000	-12,800,000	-108,000,000	-164,000,000	-576,600,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	0,000	-1,328,865	-15,866,210	-23,898,324	-73,311,120
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	0,000	-216,811	-0,713	-920,043	-922,770
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	0,000	-22,452	-356,747	-361,383	-7,185,730
VARIATION DE L'ACTIF NET	-14,741,273	-3,432,845	-28,940,318	2,689,760	-215,756,996
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	1,032,544,826	1,021,236,398	1,268,623,472	1,236,993,394	1,236,993,394
AN4-B FIN DE PERIODE	1,017,803,553	1,017,803,553	1,239,683,154	1,239,683,154	1,021,236,398
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	9,204	9,204	11,002	10,702	10,702
AN5-B FIN DE PERIODE	9,404	9,404	10,877	10,877	9,204
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	112,184	110,955	115,308	115,585	115,585
B- FIN DE PERIODE	108,230	108,230	113,972	113,972	110,955
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-8,08%	-1,88%	1,06%	0,05%	-2,69%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV OPPORTUNITY
PERIODE DU 01/01/2013 AU 31/03/2013

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2013 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 30.06.2013 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 ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.06.2013	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	46.520	405.385,923	435.816,190	42,81
ADWYA	1.800	8.493,600	13.883,400	1,36
ARTES	1.500	11.609,750	11.691,000	1,15
ARTES NG	300	2.295,000	2.127,000	0,21
ASSAD	2.500	19.361,150	20.895,000	2,05
ATTIJARI LEASING	700	25.489,500	23.562,000	2,31
BIAT	300	19.682,000	20.028,000	1,97
BT	1.000	8.805,000	9.237,000	0,91
BT DA 1/3	1.000	3.100,000	3.000,000	0,29
CARTHAGE CEMENT	10.000	20.583,788	37.730,000	3,71
CIL	1.800	6.391,815	25.621,200	2,52
ESSOUKNA	2.000	19.182,030	18.368,000	1,80
MONOPRIX	1.500	43.329,500	40.920,000	4,02
SFBT	2.800	37.863,480	36.797,600	3,62
SFBT DA 1/19	16	11,680	12,640	0,00
SIMPAR	800	54.627,600	50.052,800	4,92
SOTUVER	3.000	26.948,000	23.412,000	2,30
SPDIT	1.845	12.879,950	13.022,010	1,28
STAR	200	29.400,000	27.675,600	2,72
TELNET HOLDING	2.500	16.563,000	16.200,000	1,59
TL	218	4.928,920	5.490,330	0,54
TLS DA 3/80	141	115,620	114,210	0,01
TPR	4.400	16.399,110	20.825,200	2,05
TPR DA 1/44	4.400	484,000	440,000	0,04
TUNINVEST- SICAR	1.000	9.755,000	9.280,000	0,91
TUNIS RE	800	7.086,430	5.431,200	0,53
Emprunts de sociétés	1.500	114.000,000	114.567,600	11,26
ATB 2007/1 (25 ANS)	1.500	114.000,000	114.567,600	11,26
Emprunts d'Etat	256	259.809,300	266.942,679	26,23
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	153	154.636,000	160.015,900	15,72
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.059,450	0,10
BTA 5.25-03/2016	44	43.646,000	44.213,058	4,34
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.731,206	1,15
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	48	49.275,000	49.923,065	4,90
Total portefeuille titres	48.276	779.195,223	817.326,469	80,30

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **18.616,570 Dinars** au 30.06.2013, contre **16.353,040 Dinars** au 30.06.2012 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.06.2013	MONTANT au 30.06.2012
Dividendes	8.941,400	5.247,050
Revenus des obligations	3.073,200	2.475,600
Revenus des emprunts d'Etat	6.601,970	8.522,755
Revenus des Autres Valeurs	0,000	107,635
Total	18.616,570	16.353,040

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités:

AC2-A. Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève aux 30.06.2013, à **206.313,272 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 30.06.13	% Actif net
BTC 52S-24/09/2013	184	181.428,171	181.897,728	17,87
BTC 52S-26/11/2013	17	16.615,432	16.676,980	1,64
BTC 52S-25/03/2014	8	7.672,331	7.738,564	0,76
Total	209	205.715,934	206.313,272	20,27

AC2-B. Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2013, à **936,645 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2013, à **3.450,079 Dinars**, contre **4.421,211 Dinars** au 30.06.2012 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.06.2013	Montant au 30.06.2012
Revenus des Bons du Trésor	3.450,079	4.421,211
Total	3.450,079	4.421,211

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2013, à **1.381,498 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilable et les dividendes à recevoir.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2013, à **5.096,481 Dinars**, contre **6.329,476 Dinars** au 30.06.2012 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Charges de gestion des placements	30.06.2013	30.06.2012
Rémunération du gestionnaire	3.567,533	4.430,630
Rémunération du dépositaire	1.528,948	1.898,846
Total	5.096,481	6.329,476

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.06.2013 à **5.143,826 Dinars**, contre **5.522,094 Dinars** au 30.06.2012 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	30.06.2013	30.06.2012
Redevance CMF	509,634	632,918
Impôts et Taxes	43,988	41,381
Charges Diverses	4.590,204	4.847,795
Total	5.143,826	5.522,094

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2013, à **8.154,331 Dinars** contre **6.750,030 Dinars** au 30.06.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.06.2013	Montant au 30.06.2012
PA1	Opérateurs créditeurs	832,461	1.024,685
PA2	Autres créditeurs divers (*)	7.321,870	5.725,345
TOTAL		8.154,331	6.750,030

(*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2013, à **7.321,870 Dinars** et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.06.2013
Etat, impôts et taxes	144,666
Redevance CMF	83,242
Sommes à régler	3.184,557
Provision pour charges à payer	3.909,405
Total	7.321,870

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2013 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2013 (en nominal)

- Montant : 920.400,000 Dinars
- Nombre de titres : 9.204
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 32.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 328

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 12.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 128

Capital au 30.06.2013 : 1.005.939,158 Dinars

- Montant en nominal : 940.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 65.539,158 Dinars
- Nombres de titres : 9.404
- Nombre d'actionnaires : 18

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2013 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 11.826,342 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 30,206 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 7,847 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES : 11.864,395 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	30.06.2013	30.06.2012
• Revenus des placements	2,347	1,910
• Charges de gestion des placements	(0,542)	(,582)
• Revenus net des placements	1,805	1,328
• Autres charges d'exploitation	(0,547)	(0,508)
• Résultat d'exploitation	1,258	0,820
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,003	(0,013)
SOMMES DISTRIBUABLES	1,261	0,808
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,003)	0,013
• Variation des +/- values potentielles/titres	(1,533)	(0,865)
• Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	(0,674)	0,078
• Frais de négociation	(0,062)	(0,002)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(1,011)	0,031
4-2 Ratios de gestion des placements :	30/06/2013	30/06/2012
Charges de gestion des placements/ actif net moyen	0,496%	0,497%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,501%	0,434%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1,151%	0,691%

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^{er} 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.