

SICAV OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 30 Septembre 2009

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 30 Septembre 2009. L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 Septembre 2009 totalise..1.482.820,856

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 adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Septembre 2009 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons :

- Que la « BIAT » est actionnaire à plus de 10% de votre société « SICAV OPPORTUNITY » qui elle-même détient des actions BIAT dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.

- Un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif arrêté au 30 Septembre 2009 en une même valeur mobilière d'un même émetteur tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit :

- De l'emprunt obligataire émis par la banque « ATB »
- Les actions cotées de la banque « BIAT ».

Fait à Tunis, le 15 Octobre 2009

Le Commissaire aux Comptes

Sleheddine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,190,766.129	2,208,014.828	1,349,319.685
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		387,534.208	587,625.952	273,559.302
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		187,448.000	216,826.400	198,721.600
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		503,479.292	1,179,940.503	728,262.599
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		112,304.629	223,621.973	148,776.184
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	300,040.692	395,292.825	499,993.280
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		299,360.089	394,808.859	499,212.885
AC2-B	DISPONIBILITES		680.603	483.966	780.395
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	1,198.636	385.327	3,528.869
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		1,198.636	385.327	3,528.869
TOTAL ACTIF			1,492,005.457	2,603,692.980	1,852,841.834
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1,358.724	2,346.355	1,410.971
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7,825.877	5,786.758	9,037.528
TOTAL PASSIF			9,184.601	8,133.113	10,448.499
ACTIF NET			1,482,820.856	2,595,559.867	1,842,393.335
CP1	CAPITAL	CP1	1,450,581.874	2,521,840.831	1,780,477.971
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	32,238.982	73,719.036	61,915.364
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		10.282	3.974	3.008
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		39,484.401	80,549.575	86,572.250
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-7,255.701	-6,834.513	-24,659.894
ACTIF NET			1,482,820.856	2,595,559.867	1,842,393.335
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,492,005.457	2,603,692.980	1,852,841.834

SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	
		01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	31/12/2008
		au	au	au	au	
		30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	13,447.797	51,148.121	23,167.501	90,706.723	99,751.815
PR1-A DIVIDENDES		650.000	10,163.680	357.500	18,328.670	18,328.670
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,424.000	7,395.200	3,100.000	9,396.000	12,491.200
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		9,227.764	29,746.796	17,767.950	56,418.002	60,565.786
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,146.033	3,842.445	1,942.051	6,564.051	8,366.159
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	3,280.937	9,479.267	5,579.282	17,226.577	22,271.965
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		3,280.937	8,692.152	5,579.282	17,226.577	17,503.981
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	787.115			4,767.984
REVENUS DES PLACEMENTS		16,728.734	60,627.388	28,746.783	107,933.300	122,023.780
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-4,323.516	-13,218.785	-6,817.066	-20,616.519	-24,798.604
REVENU NET DES PLACEMENTS		12,405.218	47,408.603	21,929.717	87,316.781	97,225.176
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-1,644.577	-7,924.202	-4,256.653	-6,767.206	-10,652.926
RESULTAT D'EXPLOITATION		10,760.641	39,484.401	17,673.064	80,549.575	86,572.250
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-6,482.500	-7,245.419	-8,511.410	-6,830.539	-24,656.886
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-6,480.368	-7,255.701	-8,510.880	-6,834.513	-24,659.894
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-2.132	10.282	-0.530	3.974	3.008
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4,278.141	32,238.982	9,161.654	73,719.036	61,915.364
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		6,480.368	7,255.701	8,510.880	6,834.513	24,659.894
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		2.132	-10.282	0.530	-3.974	-3.008
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		28,099.095	101,941.406	28,511.168	34,483.926	13,966.542
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-1,969.000	-2,454.000	5,062.200	10,802.200	-77,132.529
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	-15.126	-31.910	-71.159	-367.741
RESULTAT NET DE LA PERIODE		36,890.736	138,956.681	51,214.522	125,764.542	23,038.522

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2009 AU 30-09-2009

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2008
		01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	
		au	au	au	au	
		30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	36,890.736	138,956.681	51,214.522	125,764.542	23,038.522
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		10,760.641	39,484.401	17,673.064	80,549.575	86,572.250
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		28,099.095	101,941.406	28,511.168	34,483.926	13,966.542
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES		-1,969.000	-2,454.000	5,062.200	10,802.200	-77,132.529
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	-15.126	-31.910	-71.159	-367.741
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-59,163.624	0.000	-91,866.168	-91,866.168
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-308,233.278	-439,365.536	-341,919.206	-163,405.151	-813,845.663
SOUSCRIPTIONS		325,843.751	329,482.296	122,702.839	701,864.707	1,272,277.723
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		289,700.000	293,100.000	107,300.000	621,300.000	1,149,400.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		29,163.802	29,380.357	12,383.519	68,104.591	91,747.457
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		2.269	2.297	0.191	3,761.191	3,762.119
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		6,977.680	6,999.642	3,019.129	8,698.925	27,368.147
RACHATS		-634,077.029	-768,847.832	-464,622.045	-865,269.858	-2,086,123.386
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-562,100.000	-685,800.000	-407,700.000	-762,400.000	-1,837,000.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-58,514.582	-66,048.737	-45,391.317	-75,742.499	-185,499.528
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-4.399	-2,743.752	-0.719	-11,593.921	-11,595.817
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-13,458.048	-14,255.343	-11,530.009	-15,533.438	-52,028.041
VARIATION DE L'ACTIF NET		-271,342.542	-359,572.479	-290,704.684	-129,506.777	-882,673.309
AN4 ACTIF NET						
AN4-A DEBUT DE PERIODE		1,754,163.398	1,842,393.335	2,886,264.551	2,725,066.644	2,725,066.644
AN4-B FIN DE PERIODE		1,482,820.856	1,482,820.856	2,595,559.867	2,595,559.867	1,842,393.335
AN5 NOMBRE D'ACTIONS						
AN5-A DEBUT DE PERIODE		15,864	17,067	25,536	23,943	23,943
AN5-B FIN DE PERIODE		13,140	13,140	22,532	22,532	17,067
VALEUR LIQUIDATIVE						
A- DEBUT DE PERIODE		110.575	107.950	113.027	113.814	113.814
B- FIN DE PERIODE		112.847	112.847	115.194	115.194	107.950
AN6 TAUX DE RENDEMENT		8.15%	10.56%	7.61%	6.49%	-1.49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2009 AU 30.09.2009

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2009 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 30.09.2009 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 :

ACI Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2009	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	19.604	220.649,769	387.534,208	26,134%
ADWYA	599	1.377,700	5.211,300	0,351%
ALKIMIA	241	8.844,700	5.882,810	0,397%
ASSAD	187	1.166,120	2.226,422	0,150%
ATTIJARI BANK	485	3.681,150	11.379,555	0,767%
BH	100	2.480,000	2.715,100	0,183%
BIAT	3.213	117.776,979	181.875,078	12,265%
BNA	275	2.120,000	3.443,000	0,232%
BNA NS	125	682,500	1.137,500	0,077%
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	64.190,700	4,329%
CIL	3.000	17.755,040	71.448,000	4,818%
EL WIFACK	150	1.125,000	1.773,450	0,120%
PGH	500	2.875,000	3.503,000	0,236%
SITS	4.750	9.615,000	16.259,250	1,097%
STB	200	1.800,000	2.958,400	0,200%
TL	101	2.284,230	2.566,107	0,173%
TPR	1.711	5.620,550	9.831,406	0,663%
ASSAD DA (1/4)	2	5,380	5,160	0,000%
DA TLS (1/57)	43	16,770	17,200	0,001%
DA TPR (11/149)	111	59,940	49,950	0,003%
TPR DA (1/8)	1.711	1.043,710	1.060,820	0,072%
Emprunts de Sociétés	2.000	184.000,000	187.448,000	12,641%
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	184.000,000	187.448,000	12,641%
Emprunts d'Etat	458	495.671,000	503.479,292	33,953%
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1	1.014,500	1.041,065	0,070%
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	61	64.586,000	67.489,398	4,551%
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	395	429.024,200	433.874,583	29,260%
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.074,246	0,072%

<i>Autres valeurs (OPC)</i>	<i>250</i>	<i>111.749,875</i>	<i>112.304,629</i>	<i>7,573%</i>
Parts de FCC	250	111.749,875	112.304,629	7,573%
FCC BIAT-CREDIMMO 1	125	43.413,000	43.628,513	2,942%
FCC BIAT-CREDIMMO 2	125	68.336,875	68.676,116	4,631%

PR1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **51.148,121 Dinars** au 30.09.2009, contre **90.706,723 Dinars** au 30.09.2008 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2009	MONTANT au 30.09.2008
Dividendes	10.163,680	18.328,670
Revenus des obligations	7.395,200	9.396,000
Revenus des emprunts d'Etat	29.746,796	56.418,002
Revenus des autres valeurs	3.842,445	6.564,051
TOTAL	51.148,121	90.706,723

AC2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à **299.360,089 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.09	% Actif net
Bons du Trésor Court Terme à	305	292.287,679	299.360,089	20,188%
BTC 52S-27/10/09	7	6.778,485	6.936,954	0,468%
BTC 52S-24/11/2009	220	210.571,374	216.765,097	14,618%
BTC 52S-02/03/2010	37	35.494,917	36.171,162	2,439%
BTC 52S-11/05/2010	3	2.892,524	2.918,617	0,197%
BTC 52S-07/09/2010	38	36.550,379	36.568,259	2,466%

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2009, à **9.479,267 Dinars**, contre **17.226,577 Dinars** au 30.09.2008 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.09.2009	Montant au 30.09.2008
Revenus des Bons du Trésor	8.692,152	17.226,557
Revenus des Certificats de Dépôt	787,115	0,000
Total	9.479,267	17.226,577

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2009 à **1.198,636 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CHI Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2009, à **13.218,785 Dinars**, contre **20.616,519 Dinars** au 30.09.2008 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Note sur le Passif :

Le total des passifs s'élève au 30.09.2009, à **9.184,601 Dinars**, contre **8.133,113 Dinars** au 30.09.2008. Les mouvements enregistrés sur le passifs s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2009	Montant au 30.09.2008
PA1	Opérateurs créditeurs	1.358,724	2.346,355
PA2	Autres créditeurs divers	7.825,877	5.786,758
TOTAL		9.184,601	8.133,113

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2009 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)

- Montant : 1.706.700,000 dinars
- Nombre de titres : 17.067
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 293.100,000 dinars
- Nombre de titres émis : 2.931

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 685.800,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.858

Capital au 30.09.2009 : 1.450.581,874 dinars

- Montant en nominal : 1.314.000,000 dinars
- Sommes non distribuables : 136.581,874 dinars
- Nombres de titres : 13.140
- Nombre d'actionnaires : 16

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant 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.

Le solde de ce poste au 30.09.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 39.484,401 dinars
- Régularisation du résultat de la période : -7.255,701 dinars
- Report à Nouveau : 10,282 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 32.238,982 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>
• Revenus des placements	4,614	4,790
• Charges de gestion	(1,006)	(0,915)
• Revenu net des placements	3,608	3,875
• Autres charges d'exploitation	(0,603)	(0,300)
• Résultat d'exploitation	3,005	3,575
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,552)	(0,303)
• Report à nouveau	0,001	0,000
 SOMMES DISTRIBUABLES	 2,453	 3,272
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,552	0,303
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins potentielles	7,758	1,530
• Plus ou moins values réalisées	(0,187)	0,479
• Frais de négociation	(0,001)	(0,003)
 RESULTAT NET DE LA PERIODE	 10,575	 5,581

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,747%	0,749%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,448%	0,246%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	1,823%	2,925%

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 le lancement d'actions promotionnelles.*

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT 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 de 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 de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.