

SICAV OPPORTUNITY

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

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 31 Mars 2015 faisant apparaître un total bilan de 1 474 021.747 DT et un actif net de 1 462 436.187 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 31 Mars 2015, 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 21 Avril 2015

Le commissaire aux comptes :

Leila Bchir

BILAN AU 31 MARS 2015

	NOTE	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014	
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	930 424,961	635 028,584	855 080,661
AC1-A	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		697 453,325	395 424,786	569 365,287
AC1-B	OBLIGATIONS		113 042,400	119 193,600	111 564,000
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		119 305,704	120 410,198	122 653,374
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPCVM)		623,532	0,000	51 498,000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	543 596,786	403 982,166	286 468,966
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		541 122,781	403 520,239	285 477,256
AC2-B	DISPONIBILITES		2 474,005	461,927	991,710
TOTAL ACTIF			1 474 021,747	1 039 010,750	1 141 549,627
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 245,512	926,379	950,399
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	10 340,048	8 036,821	8 518,191
TOTAL PASSIF		PA	11 585,560	8 963,200	9 468,590
ACTIF NET			1 462 436,187	1 030 047,550	1 132 081,037
CP1	CAPITAL	CP1	1 442 229,433	1 012 860,916	1 116 456,334
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	20 206,754	17 186,634	15 624,703
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	0,000	9,589
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		115,292	110,648	12 640,904
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-84,006	-111,949	2 974,210
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		15 624,703	17 665,024	0,000
CP2-E	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		4 550,765	-477,089	0,000
ACTIF NET			1 462 436,187	1 030 047,550	1 132 081,037
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1 474 021,747	1 039 010,750	1 141 549,627

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

			PERIODE DU	PERIODE DU	PERIODE DU
		Note	01/01/2015 AU 31/03/2015	01/01/2014 AU 31/03/2014	01/01/2014 AU 31/12/2014
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 750,730	3 151,383	27 618,688
PR1-A	DIVIDENDES		0,000	0,000	16 079,900
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS		1 478,400	1 587,600	6 085,200
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 272,330	1 563,783	5 453,588
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	3 928,738	2 067,220	8 992,748
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		3 928,738	2 067,220	8 992,748
REVENUS DES PLACEMENTS			6 679,468	5 218,603	36 611,436
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-3 201,503	-2 102,062	-9 069,874
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 477,965	3 116,541	27 541,562
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-3 362,673	-3 005,893	-14 900,658
RESULTAT D'EXPLOITATION			115,292	110,648	12 640,904
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-84,006	-111,949	2 974,210
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			31,286	-1,301	15 615,114
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (A		84,006	111,949	-2 974,210
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-1 593,469	29 100,399	47 478,727
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		1 193,887	2 804,944	14 751,160
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-395,658	-109,599	-904,572
RESULTAT NET DE LA PERIODE			-679,948	31 906,392	73 966,219

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

		PERIODE DU	PERIODE DU	PERIODE DU
	DESIGNATION	01/01/2015 AU 31/03/2015	01/01/2014 AU 31/03/2014	01/01/2014 AU 31/12/2014
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	-679,948	31 906,392	73 966,219
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	115,292	110,648	12 640,904
AN1-B	VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-1 593,469	29 100,399	47 478,727
AN1-C	+/-VAL REAL...SUR CESSION DESTITRES	1 193,887	2 804,944	14 751,160
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-395,658	-109,599	-904,572
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	-12 974,780
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	331 035,098	-22 805,730	50 142,710
	SOUSCRIPTIONS	339 997,338	250 470,000	891 818,406
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	302 400,000	230 000,000	826 300,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	33 008,083	16 284,736	52 539,452
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	4 674,427	4 188,182	4 193,838
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE EN COURS (S)	-85,172	-2,918	8 785,116
	RACHATS	-8 962,240	-273 275,730	-841 675,696
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-8 000,000	-256 200,000	-785 600,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON	-839,744	-12 301,428	-41 390,297
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-123,662	-4 665,271	-8 874,493
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE EN COURS (R)	1,166	-109,031	-5 810,906
	VARIATION DE L'ACTIF NET	330 355,150	9 100,662	111 134,149
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	1 132 081,037	1 020 946,888	1 020 946,888
AN4-B	FIN DE PERIODE	1 462 436,187	1 030 047,550	1 132 081,037
AN5	NOMBRE D' ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	10 108	9 701	9 701
AN5-B	FIN DE PERIODE	13 052	9 439	10 108
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE PERIODE	111,998	105,241	105,241
B-	FIN DE PERIODE	112,046	109,126	111,998
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	0,17%	14,97%	8,15%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2015 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 31.03.2015 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 31.03.2015	% de L'ACTIF NET
Actions et droits rattachés	83.868	645.784,952	697.453,325	47,70
ADWYA	1.803	13.735,060	14.515,953	0,99
ATTIJ BANK	2.950	59.042,000	79.891,900	5,46
BT	4.000	40.546,000	43.384,000	2,97
CARTHAGE CEMENT	18.500	46.008,697	35.742,000	2,44
CEREALIS	6.408	43.254,000	40.966,344	2,80
CIL	1.600	6.344,443	21.379,200	1,46
CIMENTS DE BIZERTE	6.100	38.036,200	36.429,200	2,49
CITY CARS	3.400	38.362,027	44.417,600	3,04
ENNAKL	800	8.040,000	8.281,600	0,57
ESSOUKNA	2.780	18.885,030	14.595,000	1,00
ESSOUKNA NG	800	4.860,000	4.024,000	0,28
EURO-CYCLES	1.570	21.411,000	29.344,870	2,01
MONOPRIX	2.400	58.461,832	43.903,200	3,00
MPBS	6.000	37.920,000	42.600,000	2,91
ONE TECH HOLDING	5.700	40.418,000	44.887,500	3,07
PGH	2.491	13.519,900	13.496,238	0,92
SERVICOM	1.000	15.079,450	13.000,000	0,89
SFBT	2.600	34.129,699	70.090,800	4,79
SIMPAR	600	32.471,800	28.511,400	1,95
SIMPAR NG	100	4.995,250	4.624,000	0,32
SOTUVER	4.600	29.311,639	21.891,400	1,50
TL	542	11.325,985	11.924,000	0,82
TL NG	24	484,400	499,920	0,03
TPR	7.100	29.142,540	29.053,200	1,99
Emprunts de sociétés	1.500	108.000,000	113.042,400	7,73
ATB 2007/1(25 ANS)	1.500	108.000,000	113.042,400	7,73
Emprunts d'Etat	117	118.600,500	119.305,704	8,16
BTA 5.25-03/2016	44	43.646,000	43.752,323	2,99
BTA 5.50% 02/2020	15	14.473,500	14.560,294	1,00
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	48	49.275,000	49.396,512	3,38
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.596,575	0,79
Titre des OPCVM	6	619,199	623,532	0,04
SICAV TRESOR	6	619,199	623,532	0,04
Total portefeuille titres	85.491	873.004,651	930.424,961	63,63

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2.750,730 Dinars** du 01.01.2015 au 31.03.2015, contre **3.151,383 Dinars** du 01.01.2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	Du 01.01.2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Dividendes	0,000	0,000	16.079,900
Revenus des obligations	1.478,400	1.587,600	6.085,200
Revenus des emprunts d'Etat	1.272,330	1.563,783	5.453,588
Total	2.750,730	3.151,383	27.618,688

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités.**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015, à **541.122,781 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 31.03.2015	% Actif net
BTC 52S-01/09/2015	120	114.309,483	116.856,521	7,99
BTC 52S-27/10/2015	339	325.610,944	328.642,191	22,47
BTC 52S-16/02/2016	100	95.257,903	95.624,069	6,54
Total	559	535.178,330	541.122,781	37,00

AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015, à **2.474,005 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2015 au 31.03.2015, à **3.928,738 Dinars**, contre **2.067,220 Dinars** du 01.01.2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Revenus	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	Du 01.01.2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Revenus des Bons du Trésor	3.928,738	2.067,220	8.992,748
Total	3.928,738	2.067,220	8.992,748

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2015 au 31.03.2015, à **3.201,503 Dinars**, contre **2.102,062 Dinars** du 01.01.2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	Du 01.01.2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Rémunération du gestionnaire	2.241,050	1.471,442	6.348,899
Rémunération du dépositaire	320,155	238,242	935,020
Rémunération des distributeurs	640,298	392,378	1.785,955
Total	3.201,503	2.102,062	9.069,874

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2015 au 31.03.2015 à **3.362,673 Dinars**, contre **3.005,893 Dinars** du 01.01.2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2015 au 31.03.2015	Du 01.01.2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Redevance CMF	320,133	210,194	906,930
Impôts et Taxes	13,235	10,285	73,070
Rémunération CAC	1.260,000	1.260,000	5.040,000
Jetons de présence	1.500,000	1.500,000	6.000,000
Diverses charges d'exploitation	269,305	25,414	2.880,658
Total	3.362,673	3.005,893	14.900,658

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015, à **11.585,560 Dinars** contre **8.963,200 Dinars** au 31.03.2014 et s'analyse comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.03.2015	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.12.2014
PA1	Opérateurs créditeurs	1.245,512	926,379	950,399
PA2	Autres créditeurs divers	10.340,048	8.036,821	8.518,191
	TOTAL	11.585,560	8.963,200	9.468,590

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2015 à **1.245,512 Dinars** contre **926,379 Dinars** au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31.03.2015	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.12.2014
Gestionnaire	871,860	467,252	665,302
Dépositaire	124,552	66,749	95,043
Distributeurs	249,100	392,378	190,054
Total	1.245,512	926,379	950,399

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2015, à **10.340,048 Dinars** contre **8.036,821 Dinars** au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31.03.2015	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.12.2014
Etat, impôts et taxes	155,082	74,102	131,536
Redevance CMF	124,544	66,746	95,038
Provision pour charges à payer	10.060,422	7.895,973	8.291,617
Total	10.340,048	8.036,821	8.518,191

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2015 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2015 (en nominal)

- Montant : 1.010.800,000 Dinars
- Nombre de titres : 10.108
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 302.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.024

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 8.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 80

Capital au 31.03.2015 : 1.442.229,433 Dinars

- Montant en nominal : 1.305.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 137.029,433 Dinars
- Nombres de titres : 13.052
- Nombre d'actionnaires : 18

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **137.029,433 Dinars** au 31.03.2015 et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	105.656,334
1- Résultat non distribuable de la période	-795,240
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-1.593,469
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	1.193,887
✓ Frais de négociation de titres	-395,658
2- Régularisation des sommes non distribuables	32.168,339
✓ Aux émissions	33.008,083
✓ Aux rachats	-839,744
Total sommes non distribuables	137.029,433

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 31.03.2015 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **115,292 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **-84,006 Dinars**
- **Résultat distribuable de l'exercice clos** : **15.624,703 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos** : **4.550,765 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 20.206,754 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	31.03.2015	31.03.2014
• Revenus des placements	0,512	0,552
• Charges de gestion des placements	(0,245)	(0,222)
• Revenus net des placements	0,266	0,330
• Autres charges d'exploitation	(0,258)	(0,318)
• Résultat d'exploitation	0,009	0,012
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,006)	(0,012)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	0,002	0,000
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,006	0,012
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,122)	3,083
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,091	0,297
• Frais de négociation de titres	(0,030)	(0,012)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(0,052)	3,380

4-2 Ratios de gestion des placements :

	31.03.2015	31.03.2014
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,247%	0,247%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,259%	0,353%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	0,009%	0,013%

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

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 préparation et lancement d'actions promotionnelles.

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

4.3.2 Rémunération du dépositaire

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 ;
- 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 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV OPPORTUNITY et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.