

SICAV OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTÉ
Au 31 DECEMBRE 2009

_/)/)_essieurs,

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 Décembre 2009.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 31 Décembre 2009 totalise..**1.786.620,410**

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 31 Décembre 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 31 Décembre 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 ».

Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2009	31/12/2008
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	1,433,778.398	1,349,319.685
AC1-A	ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES		505,856.424	273,559.302
AC1-B	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		189,692.800	198,721.600
AC1-C	EMPRUNTS D'ETAT		638,044.475	728,262.599
AC1-D	AUTRES VALEURS (OPC)		100,184.699	148,776.184
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	359,903.068	499,993.280
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		358,954.605	499,212.885
AC2-B	DISPONIBILITES		948.463	780.395
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	3,304.294	3,528.869
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		3,304.294	3,528.869
TOTAL ACTIF			1,796,985.760	1,852,841.834
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1,332.583	1,410.971
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	9,032.767	9,037.528
TOTAL PASSIF			10,365.350	10,448.499
ACTIF NET			1,786,620.410	1,842,393.335
CP1	CAPITAL	CP1	1,741,812.872	1,780,477.971
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	44,807.538	61,915.364
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		12.288	3.008
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		44,588.694	86,572.250
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		206.556	-24,659.894
ACTIF NET			1,786,620.410	1,842,393.335
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1,796,985.760	1,852,841.834

SICAV OPPORTUNITY

		Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		au	au	au	au	
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,691.981	58,840.102	9,045.092	99,751.815
PR1-A	DIVIDENDES		0.000	10,163.680	0.000	18,328.670
PR1-B	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,244.800	9,640.000	3,095.200	12,491.200
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		4,431.361	34,178.157	4,147.784	60,565.786
PR1-D	REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,015.820	4,858.265	1,802.108	8,366.159
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,643.804	12,123.071	5,045.388	22,271.965
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		2,643.804	11,335.956	277.404	17,503.981
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	787.115	4,767.984	4,767.984
	REVENUS DES PLACEMENTS		10,335.785	70,963.173	14,090.480	122,023.780
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-3,610.929	-16,829.714	-4,182.085	-24,798.604
	REVENU NET DES PLACEMENTS		6,724.856	54,133.459	9,908.395	97,225.176
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-1,620.563	-9,544.765	-3,885.720	-10,652.926
	RESULTAT D'EXPLOITATION		5,104.293	44,588.694	6,022.675	86,572.250
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	7,464.263	218.844	-17,826.347	-24,656.886
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		7,462.257	206.556	-17,825.381	-24,659.894
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		2.006	12.288	-0.966	3.008
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		12,568.556	44,807.538	-11,803.672	61,915.364
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-7,462.257	-206.556	17,825.381	24,659.894
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-2.006	-12.288	0.966	-3.008
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		13,260.166	115,201.572	-20,517.384	13,966.542
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-592.710	-3,046.710	-87,934.729	-77,132.529
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		-6.729	-21.855	-296.582	-367.741
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		17,765.020	156,721.701	-102,726.020	23,038.522

SICAV OPPORTUNITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2009 AU 31-12-2009

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		au	au	au	au
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI	AN1	17,765.020	156,721.701	-102,726.020	23,038.522
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		5,104.293	44,588.694	6,022.675	86,572.250
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES		13,260.166	115,201.572	-20,517.384	13,966.542
AN1-C +/-VAL REAL...SUR CESSION DESTITRES		-592.710	-3,046.710	-87,934.729	-77,132.529
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-6.729	-21.855	-296.582	-367.741
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-59,163.624	0.000	-91,866.168
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	286,034.534	-153,331.002	-650,440.512	-813,845.663
SOUSCRIPTIONS		1,255,989.282	1,585,471.578	570,413.016	1,272,277.723
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		1,114,400.000	1,407,500.000	528,100.000	1,149,400.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (S)		110,408.891	139,789.248	23,642.866	91,747.457
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)		8.718	11.015	0.928	3,762.119
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (S)		31,171.673	38,171.315	18,669.222	27,368.147
RACHATS		-969,954.748	-1,738,802.580	-1,220,853.528	-2,086,123.386
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-858,100.000	-1,543,900.000	-1,074,600.000	-1,837,000.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST DE L'EXERCICE (R)		-88,138.621	-154,187.358	-109,757.029	-185,499.528
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (R)		-6.711	-2,750.463	-1.896	-11,595.817
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EXERCICE (R)		-23,709.416	-37,964.759	-36,494.603	-52,028.041
VARIATION DE L'ACTIF NET		303,799.554	-55,772.925	-753,166.532	-882,673.309
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE		1,482,820.856	1,842,393.335	2,595,559.867	2,725,066.644
AN4-B FIN DE PERIODE		1,786,620.410	1,786,620.410	1,842,393.335	1,842,393.335
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE		13,140	17,067	22,532	23,943
AN5-B FIN DE PERIODE		15,703	15,703	17,067	17,067
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE		112.847	107.950	115.194	113.814
B- FIN DE PERIODE		113.775	113.775	107.950	107.95
AN6 TAUX DE RENDEMENT		3.26%	8.76%	-25.15%	-1.49%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2009 AU 31.12.2009**

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

1. 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 Évaluation 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 31.12.2009 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.

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2009	% DE L'ACTIF NET
<i>Actions et valeurs assimilées</i>	28.896	325.711,819	505.856,424	28,314
ADWYA	599	1.377,700	5.035,194	0,282
ALKIMIA	241	8.844,700	8.791,680	0,492
ASSAD	187	1.166,120	2.329,833	0,130
ATTIJARI BANK	485	3.312,550	10.412,465	0,583
BH	100	2.480,000	2.756,400	0,154

BIAT	3.213	117.776,979	205.741,242	11,516
BNA	275	2.120,000	3.131,700	0,175
BNA NS	125	682,500	1.015,000	0,057
BTE (ADP)	2.100	40.320,000	64.780,800	3,626
CIL	3.000	17.755,040	85.386,000	4,779
CIMENTS DE BIZERTE	9.145	103.769,500	75.949,225	4,251
EL WIFACK	150	1.125,000	2.032,350	0,114
PGH	500	2.875,000	3.500,500	0,196
SITS	4.750	9.615,000	17.009,750	0,952
STB	200	1.800,000	2.880,800	0,161
TJARI NS	61	1.285,700	1.285,700	0,072
TL	101	2.185,250	2.538,534	0,142
TLS DA (1/68)	121	43,560	43,560	0,002
TLS NS	20	458,420	478,800	0,027
TPR	1.711	5.620,550	9.583,311	0,536
TPR DA (1/8)	1.711	1.043,710	1.163,480	0,065
DA TPR (11/149)	101	54,540	10,100	0,001
Emprunts de Sociétés	2.000	184.000,000	189.692,800	10,556
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	184.000,000	189.692,800	10,556
Emprunts d'Etat	578	620.618,500	638.044,475	35,712
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	308	321.552,000	332.542,116	18,613
BTA 6.10-10/2013 (7 ANS)	39	41.574,000	42.011,997	2,351
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	230	256.446,200	262.400,993	14,687
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1	1.046,300	1.089,369	0,061
Autres Valeurs	250	99.690,125	100.184,699	5,607
Parts de FCC	250	99.690,125	100.184,699	5,607
FCC BIAT - CREDIMMO 1	125	37.632,500	37.819,199	2,116
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	62.057,625	62.365,500	3,491

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 58.840,102 Dinars au 31.12.2009, contre 99.751,815 Dinars au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2009	Montant au 31.12.2008
Dividendes	10.163,680	18.328,670
Revenus des obligations	9.640,000	12.491,200
Revenus des Emprunts d'Etat	34.178,157	60.565,786
Revenus des autres valeurs	4.858,265	8.366,159
Total	58.840,102	99.751,815

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **358.954,605 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 31.12.09	% Actif net
BTC 52S-02/03/2010	37	35.494,917	36.488,359	2,042
BTC 52S-07/09/2010	15	14.428,023	14.553,120	0,815
BTC 52S-11/05/2010	3	2.892,524	2.943,069	0,165
BTC 52S-12/10/2010	315	304.513,930	304.970,057	17,070
Total	370	357.329,394	358.954,605	20,091

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2009, à **12.123,071 Dinars**, contre **22.271,965 Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2009	Montant au 31.12.2008
Revenus des Bons du Trésor	11.335,956	17.503,981
Revenus des Certificats de Dépôt	787,115	4.767,984
Total	12.123,071	22.271,965

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2009, à 3.304,294 Dinars et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2009, à 16.829,714 Dinars, contre 24.798,604 Dinars au 31.12.2008 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2009, à 10.365,350 Dinars contre 10.448,499 Dinars au 31.12.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2009	Montant au 31.12.2008
PA1	Opérateurs créditeurs	1.332,583	1.410,971
PA2	Autres créditeurs divers	9.032,767	9.037,528
TOTAL		10.365,350	10.448,499

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2009 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)

1. Montant : 1.706.700,000 Dinars
2. Nombre de titres : 17.067
3. Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.407.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 14.075

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1.543.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 15.439

Capital au 31.12.2009 : **1.741.812,872 Dinars**

- 3.1-** Montant en nominal : 1.570.300,000 Dinars
- 3.2-** Sommes non distribuables : 171.512,872 Dinars
- 3.3-** Nombres de titres : 15.703
- 3.4-** Nombre d'actionnaires : 16

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 31.12.2009 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **44.588,694 Dinars**

- Régularisation du résultat de la période : 206,556 Dinars
- Report à Nouveau : 12,288 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 44.807,538 Dinars

3. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Données par action	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
• Revenus des placements	4,519	7,149
• Charges de gestion	(1,072)	(1,453)
• Revenu net des placements	3,447	5,696
• Autres charges d'exploitation	(0,608)	(0,624)
• Résultat d'exploitation	2,839	5,072
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,013	(1,445)
• Report à nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	2,853	3,627
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,013)	1,445
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins potentielles	7,336	0,818
• Plus ou moins values réalisées	(0,194)	(4,519)
• Frais de négociation	(0,001)	(0,022)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	9,980	1,349

4-2 Ratios de gestion des placements :

31.12.2009 31.12.2008

• Charges de gestion / actif net moyen :	1,002%	0,997%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,568%	0,428%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,654%	3,480%

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.