

SICAV OPPORTUNITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018

Introduction

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 septembre 2018 faisant apparaître un total bilan de 783 851,778 Dinars et un actif net de 764 519,393 Dinars.

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.

Étendue de l'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.

Conclusion

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 septembre 2018, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 2.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV OPPORTUNITY pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires

Au 30 septembre 2018, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 02 Aout 2018. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV.

Tunis, le 16 octobre 2018
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

SICAV OPPORTUNITY

| BILANS COMPARÉS | | NOTE | 30/09/2018 | 30/09/2017 | 31/12/2017 |
|----------------------------------|--|-------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 614 044,701 | 615 767,615 | 563 521,581 |
| AC1-A | ACTIONS ET DROITS RATTACHES | | 548 331,445 | 356 758,476 | 376 674,047 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 30 755,426 | 222 474,707 | 185 110,954 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 34 957,830 | 36 534,432 | 1 736,580 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 169 807,077 | 362 739,822 | 146 528,699 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 53 283,292 | 362 670,863 | 146 274,771 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 116 523,785 | 68,959 | 253,928 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | | 0,000 | 44 522,136 | 17 532,787 |
| TOTAL ACTIF | | | 783 851,778 | 1 023 029,573 | 727 583,067 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 1 374,225 | 772,430 | 620,282 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 17 958,160 | 15 563,208 | 11 949,914 |
| TOTAL PASSIF | | | PA 19 332,385 | 16 335,638 | 12 570,196 |
| ACTIF NET | | | 764 519,393 | 1 006 693,935 | 715 012,871 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 767 281,251 | 996 592,233 | 708 986,410 |
| CP2 | SOMMES CAPITALISABLES | CP2 | -2 761,858 | 10 101,702 | 6 026,461 |
| CP2-A | SOMMES CAPITALISABLES DES EXERCICES ANT. | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| CP2-B | RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE | | -3 246,565 | 6 780,304 | 5 772,307 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE | | 484,707 | 3 321,398 | 254,154 |
| ACTIF NET | | | 764 519,393 | 1 006 693,935 | 715 012,871 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 783 851,778 | 1 023 029,573 | 727 583,067 |

SICAV OPPORTUNITY

| | | | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du |
|--|--|-------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | 01/07/2018 | 01/01/2018 | 01/07/2017 | 01/01/2017 | 01/01/2017 |
| | | | au | au | au | au | au |
| | | | 30/09/2018 | 30/09/2018 | 30/09/2017 | 30/09/2017 | 31/12/2017 |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 6 499,850 | 19 097,012 | 7 125,797 | 18 343,129 | 20 668,915 |
| PR1-A | REVENUS DES ACTIONS | | 6 131,850 | 16 466,485 | 4 553,100 | 10 703,630 | 10 703,630 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 368,000 | 2 630,527 | 2 572,697 | 7 639,499 | 9 965,285 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 1 672,011 | 4 616,512 | 1 496,407 | 4 135,079 | 6 500,086 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 1 672,011 | 4 616,512 | 1 496,407 | 4 135,079 | 6 500,086 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 8 171,861 | 23 713,524 | 8 622,204 | 22 478,208 | 27 169,001 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -4 340,624 | -12 851,794 | -1 952,672 | -5 362,557 | -7 527,203 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 3 831,237 | 10 861,730 | 6 669,532 | 17 115,651 | 19 641,798 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -4 788,435 | -14 108,295 | -3 499,665 | -10 335,347 | -13 869,491 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | -957,198 | -3 246,565 | 3 169,867 | 6 780,304 | 5 772,307 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | 13,899 | 484,707 | 3 260,486 | 3 321,398 | 254,154 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE | | | -943,299 | -2 761,858 | 6 430,353 | 10 101,702 | 6 026,461 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | -13,899 | -484,707 | -3 260,486 | -3 321,398 | -254,154 |
| PR4-B | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | -47 686,020 | 5 750,928 | 6 379,464 | 10 930,678 | 19 553,536 |
| PR4-C | +/- VAL REA. / CESSION TITRES | | 9 091,219 | 52 813,216 | -5 369,394 | 5 254,561 | 21 908,777 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | | -196,233 | -1 931,776 | -516,376 | -872,242 | -2 068,963 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | | -39 748,232 | 53 385,803 | 3 663,561 | 22 093,301 | 45 165,657 |

SICAV OPPORTUNITY

| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET | | Période du 01/07/2018 au 30/09/2018 | Période du 01/01/2018 au 30/09/2018 | Période du 01/07/2017 au 30/09/2017 | Période du 01/01/2017 au 30/09/2017 | Période du 01/01/2017 au 31/12/2017 |
|----------------------------------|---|--|--|--|--|--|
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION | -39 748,232 | 53 385,803 | 3 663,561 | 22 093,301 | 45 165,657 |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION | -957,198 | -3 246,565 | 3 169,867 | 6 780,304 | 5 772,307 |
| AN1-B | VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | -47 686,020 | 5 750,928 | 6 379,464 | 10 930,678 | 19 553,536 |
| AN1-C | +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES | 9 091,219 | 52 813,216 | -5 369,394 | 5 254,561 | 21 908,777 |
| AN1-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | -196,233 | -1 931,776 | -516,376 | -872,242 | -2 068,963 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 299,594 | -3 879,281 | 314 349,750 | 263 985,484 | -50 767,936 |
| | SOUSCRIPTIONS | 201 186,834 | 835 809,299 | 424 441,872 | 1 130 192,103 | 1 164 380,733 |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 150 900,000 | 673 300,000 | 371 600,000 | 1 016 000,000 | 1 046 000,000 |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S) | 45 919,719 | 147 920,316 | 42 468,306 | 92 238,833 | 95 602,224 |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S) | 3 919,886 | 17 490,122 | 6 002,690 | 16 412,089 | 16 896,698 |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S) | 447,229 | -2 901,139 | 4 370,876 | 5 541,181 | 5 881,811 |
| | RACHATS | -200 887,240 | -839 688,580 | -110 092,122 | -866 206,619 | -1 215 148,669 |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) | -150 500,000 | -673 900,000 | -96 600,000 | -786 200,000 | -1 091 200,000 |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R) | -46 044,414 | -151 668,719 | -10 821,291 | -65 086,852 | -100 694,170 |
| AN3-H | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R) | -3 909,496 | -17 505,707 | -1 560,441 | -12 699,984 | -17 626,842 |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R) | -433,330 | 3 385,846 | -1 110,390 | -2 219,783 | -5 627,657 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | -39 448,638 | 49 506,522 | 318 013,311 | 286 078,785 | -5 602,279 |
| AN4 | ACTIF NET | | | | | |
| AN4-A | DEBUT DE PERIODE | 803 968,031 | 715 012,871 | 688 680,624 | 720 615,150 | 720 615,150 |
| AN4-B | FIN DE PERIODE | 764 519,393 | 764 519,393 | 1 006 693,935 | 1 006 693,935 | 715 012,871 |
| AN5 | NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| AN5-A | DEBUT DE PERIODE | 6 125 | 6 135 | 6 135 | 6 587 | 6 587 |
| AN5-B | FIN DE PERIODE | 6 129 | 6 129 | 8 885 | 8 885 | 6 135 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- | DEBUT DE PERIODE | 131,260 | 116,546 | 112,254 | 109,399 | 109,399 |
| B- | FIN DE PERIODE | 124,738 | 124,738 | 113,302 | 113,302 | 116,546 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -19,71% | 9,40% | 3,70% | 4,77% | 6,53% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.07.2018 AU 30.09.2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.2018 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilés et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30.09.2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative du 30.09.2018

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titre.

2.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30.09.2018 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti, compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncés dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne BTA « Juillet 2032 ».

2.4 Évaluation des autres placements :

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2.5 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés 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 30.09.2018 | % de L'ACTIF NET |
|---|----------------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| AC1-A Actions et droits rattachés | | 502,532.411 | 548,331.445 | 71.72% |
| ADWYA | 4,400 | 24,520.243 | 22,572.000 | 2.95% |
| ARTES | 1,150 | 7,559.856 | 7,245.000 | 0.95% |
| ATTIJARI BANK | 1,445 | 52,995.088 | 70,205.325 | 9.18% |
| BH | 2,100 | 41,727.095 | 36,082.200 | 4.72% |
| CITY CARS | 700 | 8,460.271 | 7,959.000 | 1.04% |
| DELICE HOLDING | 2,340 | 40,602.920 | 38,610.000 | 5.05% |
| ENNAKL | 660 | 7,278.019 | 7,508.820 | 0.98% |
| EURO-CYCLES | 360 | 10,592.195 | 7,649.640 | 1.00% |
| MAGASIN GENERAL | 300 | 9,734.892 | 11,700.000 | 1.53% |
| MONOPRIX | 2,800 | 33,772.030 | 24,612.000 | 3.22% |
| ONE TECH HOLDING | 2,400 | 33,199.496 | 39,674.400 | 5.19% |
| PGH | 2,900 | 29,282.063 | 32,451.000 | 4.24% |
| S.A.H TUNISIE | 2,650 | 34,930.628 | 32,467.800 | 4.25% |
| SFBT | 2,000 | 31,283.885 | 46,610.000 | 6.10% |
| SIMPAR | 400 | 18,216.680 | 11,527.200 | 1.51% |
| SOTRAPIL | 700 | 7,465.041 | 10,796.100 | 1.41% |
| SOTUVER | 3,800 | 20,390.485 | 31,498.200 | 4.12% |
| STAR | 60 | 5,397.500 | 8,178.960 | 1.07% |
| TELNET HOLDING | 2500 | 24,606.105 | 22,517.500 | 2.95% |
| TPR | 6400 | 22,738.846 | 31,680.000 | 4.14% |
| TUNIS RE | 500 | 3,861.000 | 3,875.000 | 0.51% |
| UIB | 1450 | 33,918.073 | 42,911.300 | 5.61% |
| AC1-B Emprunts d'État | | 29,830.300 | 30,755.426 | 4.02% |
| BTA 5.50% 02/2020 | 7 | 6,754.300 | 6,949.226 | 0.91% |
| BTA 6% AVRIL 2024 | 24 | 23,076.000 | 23,625.173 | 3.09% |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1) | | | 181.027 | 0.02% |
| AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM) | | 34,507.734 | 34,957.830 | 4.57% |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | 291 | 34,507.734 | 34,957.830 | 4.57% |
| Total portefeuille titres | | 566,870.445 | 614,044.701 | 80.31% |

(1) Ce montant s'élevant au 30.09.2018 à **181.027** DT correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 29/01/2018 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitements n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.2017 et annuels arrêté au 31.12.2017.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6,499.850 dinars** du 01.07.2018 au 30.09.2018, contre **7,125.797 dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillent comme suit :

| REVENUS | Du 01.07.2018 au 30.09.2018 | Du 01.01.2018 au 30.09.2018 | Du 01.07.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 31.12.2017 |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus des actions | 6,131.850 | 16,466.485 | 4,553.100 | 10,703.630 | 10,703.630 |
| Revenus des emprunts d'État | 368.000 | 2,630.527 | 2,572.697 | 7,639.499 | 9,965.285 |
| Total | 6,499.850 | 19,097.012 | 7,125.797 | 18,343.129 | 20,668.915 |

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018, à **53,283.292 dinars**, représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillent comme suit :

| Désignation | Taux | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2018 | % Actif net |
|--------------------|--------|-----------|-----------------------|-------------------------|--------------|
| BTC 52S-12/03/2019 | 6 % | 27 | 25,462.230 | 26,124.580 | 3.42% |
| BTC 52S-12/03/2019 | 6.02 % | 28 | 26,747.617 | 27,158.712 | 3.55% |
| Total | | 55 | 52,209.847 | 53,283.292 | 6.97% |

AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018, à **116,523.785 dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2018 au 30.09.2018, à **1,672.011 dinars**, contre **1,496.407 dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillent comme suit :

| REVENUS | Du 01.07.2018 au 30.09.2018 | Du 01.01.2018 au 30.09.2018 | Du 01.07.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 31.12.2017 |
|----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus des bons de Trésor | 1,672.011 | 4,616.512 | 1,496.407 | 4,135.079 | 6,500.086 |
| Total | 1,672.011 | 4,616.512 | 1,496.407 | 4,135.079 | 6,500.086 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements du 01.07.2018 au 30.09.2018 s'élèvent, à **4,340.624 dinars**, contre **1,952.672 dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017, et se détaillent ainsi :

| Charges de gestion des placements | Du 01.07.2018 au 30.09.2018 | Du 01.01.2018 au 30.09.2018 | Du 01.07.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 31.12.2017 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 4,099.471 | 12,137.786 | 1,366.862 | 3,753.770 | 5,269.018 |
| Rémunération du dépositaire | 241.153 | 714.008 | 195.270 | 536.258 | 752.727 |
| Rémunération des distributeurs | 0.000 | 0.000 | 390.540 | 1,072.529 | 1,505.458 |
| Total | 4,340.624 | 12,851.794 | 1,952.672 | 5,362.557 | 7,527.203 |

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2018 au 30.09.2018 à **4,788.435 dinars**, contre **3,499.665 dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillent comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01.07.2018 au 30.09.2018 | Du 01.01.2018 au 30.09.2018 | l u 01.07.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 30.09.2017 | Du 01.01.2017 au 31.12.2017 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Redevance CMF | 202.628 | 599.941 | 195.250 | 536.219 | 752.673 |
| Impôts et Taxes | 17.363 | 51.049 | 19.279 | 50.844 | 62.571 |
| Contribution conjoncturelle exceptionnelle | 0.000 | 0.000 | 225.216 | 668.304 | 1,000.000 |
| Rémunération CAC | 1,270.336 | 3,769.584 | 1,270.336 | 3,769.584 | 5,039.920 |
| Jetons de présence | 1,512.296 | 4,487.574 | 1,512.296 | 4,487.574 | 5,999.870 |
| Charges Diverses | 1,785.812 | 5,200.147 | 277.288 | 822.822 | 1,014.457 |
| Total | 4,788.435 | 14,108.295 | 3,499.665 | 10,335.347 | 13,869.491 |

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018 à **19,332.385 dinars** contre **16,335.638 dinars** au 30.09.2017 et s'analyse comme suit :

| NOTE | PASSIF | 30.09.2018 | 30.09.2017 | 31.12.2017 |
|--------------|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 1,374.225 | 772.430 | 620.282 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 17,958.160 | 15,563.208 | 11,949.914 |
| Total | | 19,332.385 | 16,335.638 | 12,570.196 |

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2018 à **1,374.225 dinars** contre **772.430 dinars** au 30.09.2017 et se détaillent comme suit :

| Opérateurs créditeurs | 30.09.2018 | 30.09.2017 | 31.12.2017 |
|------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 1,297.877 | 540.698 | 434.197 |
| Dépositaire | 76.348 | 77.244 | 62.029 |
| Distributeurs | 0.000 | 154.488 | 124.056 |
| Total | 1,374.225 | 772.430 | 620.282 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2018 à **17,958.160 dinars** contre **15,563.208 dinars** au 30.09.2017 et se détaillent comme suit :

| Autres créditeurs divers | 30.09.2018 | 30.09.2017 | 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| État, impôts et taxes | 225.383 | 91,883 | 106.442 |
| Redevance CMF | 64.151 | 77.233 | 62.023 |
| Contribution conjoncturelle exceptionnelle | 0.000 | 668.304 | 0.000 |
| Jetons de présence | 4,487.283 | 4,487.413 | 5,999.709 |
| Rémunération CAC | 3,594.845 | 3,595.525 | 4,865.861 |
| Diverses Publications | 4,018.750 | 0.000 | 0.000 |
| Autres Créditeurs divers | 1,350.733 | 6,642.850 | 915.879 |
| Sommes à régler / Achats des actions : | 4,217.015 | | |
| Achat 200 actions TELNET HOLDING | 1,852.179 | | |
| Achat 50 actions UIB | 1,473.826 | | |
| Achat 100 actions MONOPRIX | 891.010 | | |
| Total | 17,958.160 | 15,563.208 | 11,949.914 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au **30.09.2018** se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2018 (en nominal)

- Montant : 613,500.000 Dinars
- Nombre de titres : 6 135
- Nombre d'actionnaires : 13

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 673,300.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 6 733

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 673,900.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 6 739

Capital au 30.09.2018 : 767,281.251 dinars

- Montant en nominal : 612,900.000 dinars
- Sommes non Capitalisables (1) : 138,460.122 dinars
- Sommes capitalisées (2) : 15,921.129 dinars
- Nombres de titres : 6 129
- Nombre d'actionnaires : 13

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **138,460.122 dinars** au 30.09.2018 et se détaillent comme suit :

| | |
|--|--------------------|
| Sommes non capitalisables des exercices antérieurs | 85,576.157 |
| 1- Résultat non capitalisables de la période | 56,632.368 |
| ♣ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 5,750.928 |
| ♣ +/- values réalisées sur cession de titres | 52,813.216 |
| ♣ Frais de négociation de titres | -1,931.776 |
| 2- Régularisation des sommes non capitalisables | -3,748.403 |
| ♣ Aux émissions | 147,920.316 |
| ♣ Aux rachats | -151,668.719 |
| Total des sommes non capitalisables | 138,460.122 |

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 30.09.2018 à **15,921.129 dinars**, se détaillent comme suit :

| | |
|--|-------------------|
| | 30/09/2018 |
| Sommes capitalisées des exercices antérieurs | 9,910.253 |
| Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*) | 6,026.461 |
| Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs | -15.585 |
| ♣ Aux émissions | 17,490.122 |
| ♣ Aux rachats | -17,505.707 |
| Total des sommes capitalisées | 15,921.129 |

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2017 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 12/04/018 statuant sur les états financiers de l'exercice 2017 :

| | |
|--|------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2017 | 5,772.307 |
| Régularisation du résultat capitalisable | 254.154 |
| Sommes capitalisées – Exercice 2017 | 6,026.461 |

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable 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 30.09.2018 se détaille ainsi :

| | |
|--|-------------------|
| Rubriques | 30.09.2018 |
| Résultat capitalisable de la période | -3,246.565 |
| Régularisation du résultat capitalisable de la période | 484.707 |
| Sommes capitalisables | -2,761.858 |

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

| Rubriques | Du 01.01.2018 Au 30.09.2018 | Du 01.01.2017 Au 30.09.2017 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| • Revenus des placements | 3.869 | 2.530 |
| • Charges de gestion des placements | -2.097 | -0.604 |
| • Revenus net des placements | 1.772 | 1.926 |
| • Autres charges d'exploitation | -2.302 | -1.163 |
| • Résultat d'exploitation | -0.530 | 0.763 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0.079 | 0.374 |
| Sommes capitalisables de la période | -0.451 | 1.137 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0.079 | -0.374 |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | 0.938 | 1.230 |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 8.617 | 0.591 |
| • Frais de négociation de titres | -0.315 | -0.098 |
| Résultat net de la période | 8.710 | 2.487 |

4-2 Ratio de gestion des placements :

| Rubriques | 30.09.2018 | 30.09.2017 |
|--|--------------------|--------------------|
| Charges de gestion des placements / Actif net moyen | 1.602% | 0.748% |
| Autres charges d'exploitation / Actif net moyen | 1.759% | 1.442% |
| Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen | -0.405% | 0.946% |
| Actif net moyen | 802,085.085 | 716,908.454 |

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 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

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% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, la BIAT ASSET MANAGEMENT. Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

4-4 Mode d'affectation des résultats

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.