

**SICAV OPPORTUNITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021**

**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 Juin 2021 faisant apparaître un total bilan de 571 228,526 Dinars et un actif net de 557 037,772 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 Juin 2021, 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 3.3 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 réglementaires**

Au 30 Juin 2021, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis cette même date. 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 29 juillet 2021

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>440 229,091</b>	<b>365 377,255</b>	<b>358 422,872</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		333 673,872	312 813,705	330 950,827
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		80 932,115	23 695,990	24 351,796
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		25 623,104	28 867,560	3 120,249
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>129 619,614</b>	<b>285 989,742</b>	<b>205 018,032</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		129 173,263	285 976,908	204 940,469
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		446,351	12,834	77,563
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>1 379,821</b>	<b>0,000</b>	<b>1 220,984</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>571 228,526</b>	<b>651 366,997</b>	<b>564 661,888</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 064,079</b>	<b>1 089,646</b>	<b>1 073,682</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>13 126,675</b>	<b>13 616,098</b>	<b>16 373,112</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>PA 14 190,754</b>	<b>14 705,744</b>	<b>17 446,794</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>557 037,772</b>	<b>636 661,253</b>	<b>547 215,094</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>554 234,518</b>	<b>653 573,192</b>	<b>554 652,315</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>2 803,254</b>	<b>-16 911,939</b>	<b>-7 437,221</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		2 975,399	-9 667,126	-7 828,331
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-172,145	-1 440,389	391,110
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	-4 943,873	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	-860,551	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>557 037,772</b>	<b>636 661,253</b>	<b>547 215,094</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>571 228,526</b>	<b>651 366,997</b>	<b>564 661,888</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/04/2021	01/01/2021	01/04/2020	01/01/2020	01/01/2020
			au	au	au	au	au
			30/06/2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2020
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>10 149,864</b>	<b>10 433,918</b>	<b>287,205</b>	<b>609,856</b>	<b>9 880,490</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		9 793,125	9 793,125	0,000	0,000	8 689,900
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		356,739	640,793	287,205	609,856	1 190,590
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2 846,373</b>	<b>5 689,452</b>	<b>2 458,202</b>	<b>4 668,731</b>	<b>10 491,529</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		2 524,275	5 367,354	2 458,202	4 668,731	10 491,529
PR2-B	REVENUS DES DEPOTS A TERME		322,098	322,098	0,000	0,000	0,000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>12 996,237</b>	<b>16 123,370</b>	<b>2 745,407</b>	<b>5 278,587</b>	<b>20 372,019</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2981,606</b>	<b>-5 860,671</b>	<b>-2 965,029</b>	<b>-5 993,096</b>	<b>-12 076,558</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>10 014,631</b>	<b>10 262,699</b>	<b>-219,622</b>	<b>-714,509</b>	<b>8 295,461</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-3 674,503</b>	<b>-7 287,300</b>	<b>-4 290,637</b>	<b>-8 952,617</b>	<b>-16 123,792</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>6 340,128</b>	<b>2 975,399</b>	<b>-4 510,259</b>	<b>-9 667,126</b>	<b>-7 828,331</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-208,355</b>	<b>-172,145</b>	<b>-1 513,256</b>	<b>-1 440,389</b>	<b>391,110</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>6 131,773</b>	<b>2 803,254</b>	<b>-6 023,515</b>	<b>-11 107,515</b>	<b>-7 437,221</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		208,355	172,145	1 513,256	1 440,389	-391,110
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		2 416,151	6 292,334	20 054,588	-33 230,116	-26 144,079
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		11,601	-2 145,538	-3 521,947	8 216,540	9 256,540
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-94,164	-249,982	-1 845,682	-2 440,669
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>8 767,880</b>	<b>7 028,031</b>	<b>11 772,400</b>	<b>-36 526,384</b>	<b>-27 156,539</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 30/06/2021**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/04/2021	01/01/2021	01/01/2021	01/04/2020	01/01/2020	01/01/2020
	au 30/06/2021	au 30/06/2021	au 31/03/2021	au 30/06/2020	au 30/06/2020	au 31/12/2020
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>8 767,880</b>	<b>7 028,031</b>	<b>-1 739,849</b>	<b>11 772,400</b>	<b>-36 526,384</b>	<b>-27 156,539</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	6 340,128	2 975,399	-3 364,729	-4 510,259	-9 667,126	-7 828,331
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	2 416,151	6 292,334	3 876,183	20 054,588	-33 230,116	-26 144,079
AN1-C +/-VAL REALISEE SUR CESSION DESTITRES	11,601	-2 145,538	-2 157,139	-3 521,947	8 216,540	9 256,540
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-94,164	-94,164	-249,982	-1 845,682	-2 440,669
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>2 830,604</b>	<b>2 794,647</b>	<b>-35,957</b>	<b>98 559,229</b>	<b>93 335,630</b>	<b>-5 480,374</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>452 369,204</b>	<b>956 478,767</b>	<b>504 109,563</b>	<b>663 655,785</b>	<b>1 094 981,169</b>	<b>2 500 489,952</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	422 900,000	902 600,000	479 700,000	653 300,000	1 040 900,000	2 393 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	33 705,434	67 444,568	33 739,134	18 388,512	62 910,904	131 661,639
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S)	-5 658,742	-12 077,516	-6 418,774	629,074	1 002,300	2 304,647
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	1 422,512	-1 488,285	-2 910,797	-8 661,801	-9 832,035	-26 876,334
<b>RACHATS</b>	<b>-449 538,600</b>	<b>-953 684,120</b>	<b>-504 145,520</b>	<b>-565 096,556</b>	<b>-1 001 645,539</b>	<b>-2 505 970,326</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-420 000,000	-899 700,000	-479 700,000	-558 600,000	-950 700,000	-2 393 100,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-33 527,671	-67 338,972	-33 811,301	-13 107,215	-58 421,740	-137 833,412
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R)	5 619,938	12 038,712	6 418,774	-537,886	-915,445	-2 304,358
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-1 630,867	1 316,140	2 947,007	7 148,545	8 391,646	27 267,444
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>11 598,484</b>	<b>9 822,678</b>	<b>-1 775,806</b>	<b>110 331,629</b>	<b>56 809,246</b>	<b>-32 636,913</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>						
AN3-A DEBUT DE PERIODE	545 439,288	547 215,094	547 215,094	526 329,624	579 852,007	579 852,007
AN3-B FIN DE PERIODE	557 037,772	557 037,772	545 439,288	636 661,253	636 661,253	547 215,094
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>						
AN4-A DEBUT DE PERIODE	5 185	5 185	5 185	5 137	5 182	5 182
AN4-B FIN DE PERIODE	5 214	5 214	5 185	6 084	6 084	5 185
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>						
A- DEBUT DE PERIODE	105,196	105,538	105,538	102,459	111,897	111,897
B- FIN DE PERIODE	106,835	106,835	105,196	104,645	104,645	105,538
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,25%</b>	<b>2,48%</b>	<b>-1,32%</b>	<b>8,56%</b>	<b>-13,00%</b>	<b>-5,68%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**PERIODE DU 01.01.2021 AU 30.06.2021**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 juin 2001.

La SICAV OPPORTUNITY a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV OPPORTUNITY bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV OPPORTUNITY et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3. 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 :

#### **3.1 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.

#### **3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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 30/06/2021 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêt.

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

#### **3.3 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de 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 détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018. Elle est valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

### **3.4 Évaluation des autres placements :**

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

### **3.5 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.



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

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/06/2021	% de L'ACTIF NET
<b>AC1-A Actions et droits rattachés</b>		<b>353 451,255</b>	<b>333 673,872</b>	<b>59,90</b>
ARTES	1 360	5 576,000	7 210,720	1,29
ASSAD	1 000	6 382,000	4 004,000	0,72
ATTIJARI BANK	600	16 918,589	18 690,000	3,36
BT	1 247	8 469,672	7 732,647	1,39
DELICE HOLDING	1 400	21 022,888	20 615,000	3,70
EURO-CYCLES	495	9 353,160	14 361,435	2,58
I.C.F	110	12 937,962	7 957,620	1,43
MAGASIN GENERAL	150	5 143,767	2 700,000	0,48
MONOPRIX	700	6 775,880	3 920,000	0,70
ONE TECH HOLDING	2 550	34 909,638	30 543,900	5,48
PGH	2 050	23 446,625	25 223,200	4,53
S.A.H TUNISIE	2 800	32 081,583	34 031,200	6,11
SOCIETE MEUBLE INTERIEUR	1 600	4 870,348	4 496,000	0,81
SFBT	1 500	23 729,777	27 397,500	4,92
SOTIPAPIER	5 400	33 683,432	25 655,400	4,61
SOTRAPIL	715	9 743,032	9 259,250	1,66
SOTUVER NG 2020	483	3 056,700	3 023,580	0,54
SOTUVER	2 390	15 260,706	15 652,110	2,81
STAR	100	10 800,000	12 000,000	2,15
TELNET HOLDING	480	4 411,614	4 054,560	0,73
TPR	6 000	26 099,764	26 172,000	4,70
UIB	1 000	22 592,816	16 400,000	2,94
UNIMED	1 750	16 185,302	12 573,750	2,26
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>		<b>80 050,000</b>	<b>80 932,115</b>	<b>14,53</b>
BTA 6% AVRIL 2024	24	23 076,000	23 328,493	4,19
BTA 6.5 % JUIN 2025 (1)	61	56 974,000	57 093,518	10,25
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (2)			510,104	0,09
<b>AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>25 583,325</b>	<b>25 623,104</b>	<b>4,60</b>
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	184	25 583,325	25 623,104	4,60
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>459 084,580</b>	<b>440 229,091</b>	<b>79,03</b>

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 30/06/2021, à -54,290 Dinars et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

(2) Ce montant s'élevant au 30/06/2021 à 510,104 Dinars 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.

#### **PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **10 149,864** dinars du 01.04.2021 au 30.06.2021, contre **287,205 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01/04/2021 au 30/06/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 30/06/2021</b>	<b>Du 01/04/2020 au 30/06/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 30/06/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>
Revenus des actions	9 793,125	9 793,125	0,000	0,000	8 689,900
Revenus des emprunts d'État	356,739	640,793	287,205	609,856	1 190,590
<b>Total</b>	<b>10 149,864</b>	<b>10 433,918</b>	<b>287,205</b>	<b>609,856</b>	<b>9 880,490</b>

#### **AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités**

##### **AC2-A- Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **129 173,263 dinars** contre **285 976,908 dinars** au 30.06.2020 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 30/06/2021</b>	<b>Montant au 30/06/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Bons de Trésors à Court Terme	13 851,165	285 976,908	204 940,469
Dépôt à terme	115 322,098	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>129 173,263</b>	<b>285 976,908</b>	<b>204 940,469</b>

### **AC2-A-1 Bons de Trésors à Court Terme :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **13 851,165 dinars** contre **285 976,908 dinars** au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	VALEUR AU 30/06/2021	% Actif net
BTC 52S-17/08/2021	6,46	14	13 724,175	13 851,165	2,49
<b>Total</b>			<b>13 724,175</b>	<b>13 851,165</b>	<b>2,49</b>

### **AC2-A-2 Dépôt à terme :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **115 322,098 dinars** contre un solde nul au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	VALEUR AU 30/06/2021	% Actif net
DAT 92J-23/09/2021	7,25		1	74 000,000	74 094,071	13,30
DAT 92J-27/08/2021	7,25		1	41 000,000	41 228,027	7,40
<b>Total</b>				<b>115 000,000</b>	<b>115 322,098</b>	<b>20,70</b>

### **AC2-B. Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **446,351 dinars** et représente les avoirs en banque.

### **PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021, à **2 846,373 dinars**, contre **2 458,202 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à court terme	2 524,275	5 367,354	2 458,202	4 668,731	10 491,529
Revenus des Dépôts à Terme	322,098	322,098	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>2 846,373</b>	<b>5 689,452</b>	<b>2 458,202</b>	<b>4 668,731</b>	<b>10 491,529</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements du 01.04.2021 au 30.06.2021 s'élèvent, à **2 981,606 dinars**, contre **2 965,029 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020, et se détaillant ainsi :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/04/2021 au 30/06/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 30/06/2021</b>	<b>Du 01/04/2020 au 30/06/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 30/06/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>
Rémunération du gestionnaire	2 815,958	5 535,069	2 800,303	5 660,139	11 405,621
Rémunération du dépositaire	165,648	325,602	164,726	332,957	670,937
<b>Total</b>	<b>2 981,606</b>	<b>5 860,671</b>	<b>2 965,029</b>	<b>5 993,096</b>	<b>12 076,558</b>

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021 à **3 674,503 dinars**, contre **4 290,637 dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>Du 01/04/2021 au 30/06/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 30/06/2021</b>	<b>Du 01/04/2020 au 30/06/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 30/06/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 au 31/12/2020</b>
Redevance CMF	139,184	273,582	138,408	279,756	563,732
Impôts et Taxes	26,177	33,995	6,863	13,195	46,584
Rémunération CAC	520,702	1 035,682	592,069	1 133,687	2 220,333
Jetons de présence	1 495,858	2 975,279	1 491,763	2 983,526	5 999,838
Publicité et Publications	1 241,513	2 469,383	1 812,328	4 044,635	6 287,831
Charges Diverses	251,069	499,379	249,206	497,818	1 005,474
<b>Total</b>	<b>3 674,503</b>	<b>7 287,300</b>	<b>4 290,637</b>	<b>8 952,617</b>	<b>16 123,792</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021 à **1 379,821 Dinars** contre un solde **nul** au 30.06.2020 et s'analyse comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 30/06/2021</b>	<b>Montant au 30/06/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Dividendes à recevoir	1 353,750	0,000	0,000
Retenue à la source sur BTA	26,071	0,000	0,000
Sommes à l'encaissement	0,000	0,000	1 220,984
<b>Total</b>	<b>1 379,821</b>	<b>0,000</b>	<b>1 220,984</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021 à **14 190.754 Dinars** contre **14 705,744 Dinars** au 30.06.2020 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30/06/2021</b>	<b>Montant au 30/06/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	1 064,079	1 089,646	1 073,682
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	13 126,675	13 616,098	16 373,112
<b>Total</b>		<b>14 190,754</b>	<b>14 705,744</b>	<b>17 446,794</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2021 à **1 064,079 dinars** contre **1 089,646 dinars** au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>Montant au 30/06/2021</b>	<b>Montant au 30/06/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Gestionnaire	952,057	1 029,112	1 014,033
Dépositaire	112,022	60,534	59,649
<b>Total</b>	<b>1 064,079</b>	<b>1 089,646</b>	<b>1 073,682</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2021 à **13 126,675 dinars** contre **13 616,098 dinars** au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/06/2021</b>	<b>Montant au 30/06/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
État, impôts et taxes	1 315,718	143,042	150,083
Redevance CMF	47,056	50,864	50,120
Jetons de présence	2 974,566	2 982,975	5 999,287
Rémunération CAC	1 056,433	1 240,905	2 327,551
Diverses Publications	6 280,781	4 340,422	6 171,829
Autres Crédeurs divers	1 452,121	1 438,697	952,742
Sommes à régler sur achats de titres	0,000	3 419,193	721,500
<b>Total</b>	<b>13 126,675</b>	<b>13 616,098</b>	<b>16 373,112</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au **30.06.2021** se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

·	Montant	:	518 500,000
·	Nombre de titres	:	5 185
·	Nombre d'actionnaires	:	12

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

·	Montant	:	902 600,000
·	Nombre de titres émis	:	9 026

**Rachats effectués (en nominal)**

·	Montant	:	899 700,000
·	Nombre de titres rachetés	:	8 997

**Capital au 30.06.2021** : 554 234,518

·	Montant en nominal	:	521 400,000
·	Sommes non Capitalisables (1) :		<b>39 811,270</b>
·	Sommes capitalisées (2) :		<b>-6 976,752</b>
·	Nombres de titres	:	5 214
·	Nombre d'actionnaires	:	13

**(1)** Les sommes non capitalisables s'élèvent à **39 811,270** Dinars au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au</b>
	<b>30.06.2021</b>
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>35 653,042</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>4 052,632</b>
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	6 292,334
§ +/- values réalisées sur cession de titres	-2 145,538
§ Frais de négociation de titres	-94,164
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>105,596</b>
§ Aux émissions	67 444,568
§ Aux rachats	-67 338,972
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>39 811,270</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30.06.2021 à **-6 976,752 Dinars** et se détaillant comme suit :

<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>499,273</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>-7 437,221</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-38,804</b>
§ Aux émissions	-12 077,516
§ Aux rachats	12 038,712
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>-6 976,752</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2020 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 28/04/2021 statuant sur les états financiers de l'exercice 2020 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2020	-7 828,331
Régularisation du résultat capitalisable	391,110
<b>Sommes capitalisées – Exercice 2020</b>	<b>-7 437,221</b>

**CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté ou diminué des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY ;

Le solde de ce poste au 30.06.2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	2 975,399
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-172,145
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>2 803,254</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

### 5-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2021	30/06/2020
• Revenus des placements	3,092	0,868
• Charges de gestion des placements	-1,124	-0,985
• <b>Revenus net des placements</b>	1,968	-0,117
• Autres charges d'exploitation	-1,398	-1,472
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,571</b>	<b>-1,589</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0,033	-0,237
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>0,538</b>	<b>-1,826</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,033	0,237
• Variation des +/- values potentielles/titres	1,207	-5,462
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,411	1,351
• Frais de négociation de titres	-0,018	-0,303
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1,348</b>	<b>-6,004</b>

### 5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/06/2021	30/06/2020
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	1,062%	1,065%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	1,321%	1,591%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	0,539%	-1,718%
<b>Actif net moyen</b>	<b>551 730,664</b>	<b>562 571,134</b>



## **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :**

### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1<sup>er</sup> 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.

### **5.3.2 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.

### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée 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, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

### **5-4 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.