

# **SICAV OPPORTUNITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2021 faisant apparaître un total bilan de 563 152,790 Dinars et un actif net de 545 439,288 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 31 Mars 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 31 Mars 2021, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 30 Mars 2021. 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 avril 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>355 952,908</b>	<b>384 164,619</b>	<b>358 422,872</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		331 280,338	334 160,673	330 950,827
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		24 672,570	24 526,806	24 351,796
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	25 477,140	3 120,249
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>207 199,882</b>	<b>158 867,381</b>	<b>205 018,032</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		206 925,137	140 018,655	204 940,469
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		274,745	18 848,726	77,563
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>1 220,984</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>563 152,790</b>	<b>543 032,000</b>	<b>564 661,888</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 013,771</b>	<b>982,385</b>	<b>1 073,682</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>16 699,731</b>	<b>15 719,991</b>	<b>16 373,112</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>17 713,502</b>	<b>16 702,376</b>	<b>17 446,794</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>545 439,288</b>	<b>526 329,624</b>	<b>547 215,094</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>556 205,028</b>	<b>536 314,565</b>	<b>554 652,315</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>-10 765,740</b>	<b>-9 984,941</b>	<b>-7 437,221</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-3 364,729	-5 156,867	-7 828,331
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		36,210	72,867	391,110
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		-7 437,221	-4 943,873	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	42,932	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>545 439,288</b>	<b>526 329,624</b>	<b>547 215,094</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>563 152,790</b>	<b>543 032,000</b>	<b>564 661,888</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2021	01/01/2020	01/01/2020
			au	au	au
			31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>284,054</b>	<b>322,651</b>	<b>9 880,490</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		0,000	0,000	8 689,900
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		284,054	322,651	1 190,590
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2 843,079</b>	<b>2 210,529</b>	<b>10 491,529</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		2 843,079	2 210,529	10 491,529
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 127,133</b>	<b>2 533,180</b>	<b>20 372,019</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 879,065</b>	<b>-3 028,067</b>	<b>-12 076,558</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>248,068</b>	<b>-494,887</b>	<b>8 295,461</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-3 612,797</b>	<b>-4 661,980</b>	<b>-16 123,792</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-3 364,729</b>	<b>-5 156,867</b>	<b>-7 828,331</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>36,210</b>	<b>72,867</b>	<b>391,110</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>-3 328,519</b>	<b>-5 084,000</b>	<b>-7 437,221</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-36,210	-72,867	-391,110
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		3 876,183	-53 284,704	-26 144,079
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-2 157,139	11 738,487	9 256,540
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-94,164	-1 595,700	-2 440,669
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>-1 739,849</b>	<b>-48 298,784</b>	<b>-27 156,539</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 31/03/2021**

DESIGNATION	Période du 01/01/2021 au 31/03/2021	Période du 01/01/2020 au 31/03/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>-1 739,849</b>	<b>-48 298,784</b>	<b>-27 156,539</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 364,729	-5 156,867	-7 828,331
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	3 876,183	-53 284,704	-26 144,079
AN1-C +/-VAL REALISEE SUR CESSION DESTITRES	-2 157,139	11 738,487	9 256,540
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-94,164	-1 595,700	-2 440,669
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-35,957</b>	<b>-5 223,599</b>	<b>-5 480,374</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>504 109,563</b>	<b>431 325,384</b>	<b>2 500 489,952</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	479 700,000	387 600,000	2 393 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	33 739,134	44 522,392	131 661,639
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	-6 418,774	373,226	2 304,647
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (S)	-2 910,797	-1 170,234	-26 876,334
<b>RACHATS</b>	<b>-504 145,520</b>	<b>-436 548,983</b>	<b>-2 505 970,326</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-479 700,000	-392 100,000	-2 393 100,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-33 811,301	-45 314,525	-137 833,412
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (R)	6 418,774	-377,559	-2 304,358
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (R)	2 947,007	1 243,101	27 267,444
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 775,806</b>	<b>-53 522,383</b>	<b>-32 636,913</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	547 215,094	579 852,007	579 852,007
AN4-B FIN DE PERIODE	545 439,288	526 329,624	547 215,094
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	5 185	5 182	5 182
AN5-B FIN DE PERIODE	5 185	5 137	5 185
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE PERIODE	105,538	111,897	111,897
B- FIN DE PERIODE	105,196	102,458	105,538
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>-1,32%</b>	<b>-33,93%</b>	<b>-5,68%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**PERIODE DU 01.01.2021 AU 31.03.2021**

### **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 31/03/2021 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 31/03/2021 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **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	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/03/2021	% de L'ACTIF NET
<b>AC1-A Actions et droits rattachés</b>		<b>353 451,255</b>	<b>331 280,338</b>	<b>60,74</b>
ARTES	1 360	5 576,000	5 508,000	1,01
ASSAD	1 000	6 382,000	4 095,000	0,75
ATTIJARI BANK	600	16 918,589	19 442,400	3,56
BT	1 247	8 469,672	8 540,703	1,57
DELICE HOLDING	1 400	21 022,888	20 316,800	3,72
EURO-CYCLES	495	9 353,160	14 315,895	2,62
I.C.F.	110	12 937,962	7 822,760	1,43
MAGASIN GENERAL	150	5 143,767	2 641,500	0,48
MONOPRIX	700	6 775,880	4 044,600	0,74
ONE TECH HOLDING	2 550	34 909,638	30 220,050	5,54
PGH	2 050	23 446,625	24 907,500	4,57
S.A.H TUNISIE	2 800	32 081,583	36 145,200	6,63
SOCIETE MEUBLE INTERIEUR	1 600	4 870,348	4 249,600	0,78
SFBT	1 500	23 729,777	30 807,000	5,65
SOTIPAPIER	5 400	33 683,432	19 515,600	3,58
SOTRAPIL	715	9 743,032	8 508,500	1,56
SOTUV NG 2020	483	3 056,700	3 120,180	0,57
SOTUVER	2 390	15 260,706	16 003,440	2,93
STAR	100	10 800,000	11 454,400	2,10
TELNET HOLDING	480	4 411,614	4 116,960	0,75
TPR	6 000	26 099,764	23 700,000	4,35
UIB	1 000	22 592,816	17 085,000	3,13
UNIMED	1 750	16 185,302	14 719,250	2,70
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>		<b>23 076,000</b>	<b>24 672,570</b>	<b>4,52</b>
BTA 6% AVRIL 2024	24	23 076,000	24 199,594	4,44
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)			472,976	0,09
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>376 527,255</b>	<b>355 952,908</b>	<b>65,26</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2021 à **472,976** 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 **284,054** dinars du 01.01.2021 au 31.03.2021, contre **322,651** dinars du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Revenus des actions	0,000	0,000	8 689,900
Revenus des emprunts d'État	284,054	322,651	1 190,590
<b>Total</b>	<b>284,054</b>	<b>322,651</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 31.03.2021, à **206 925,137 dinars**, représentant les placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% Actif net
BTCT 52S-22/06/2021	7,13	152	141 793,341	148 015,377	27,14
BTCT 52S-25/05/2021	7,18	30	27 969,478	29 338,170	5,38
BTCT 52S-25/05/2021	6,85	14	13 378,850	13 761,860	2,52
BTCT 52S-25/05/2021	6,28	3	2 970,977	2 971,799	0,54
BTCT 52S-27/04/2021	7,18	8	7 468,248	7 860,633	1,44
BTCT 52S-27/04/2021	6,22	5	4 975,928	4 977,298	0,91
<b>Total</b>			<b>198 556,822</b>	<b>206 925,137</b>	<b>37,94</b>

### AC2-B. Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **274,745 dinars** et représente les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021, à **2 843,079 dinars**, contre **2 210,529 dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Revenus des Bons du Trésor à Court Terme	2 843,079	2 210,529	10 491,529
<b>Total</b>	<b>2 843,079</b>	<b>2 210,529</b>	<b>10 491,529</b>

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

Les charges de gestion des placements du 01.01.2021 au 31.03.2021 s'élèvent, à **2 879,065 dinars**, contre **3 028,067 dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020, et se détaillant ainsi :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Rémunération du gestionnaire	2 719,111	2 859,836	11 405,621
Rémunération du dépositaire	159,954	168,231	670,937
<b>Total</b>	<b>2 879,065</b>	<b>3 028,067</b>	<b>12 076,558</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **3 612,797 dinars**, contre **4 661,980 dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>Du 01.01.2021 au 31.03.2021</b>	<b>Du 01.01.2020 au 31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Redevance CMF	134,398	141,348	563,732
Impôts et Taxes	7,818	6,332	46,584
Rémunération CAC	514,980	541,618	2 220,333
Jetons de présence	1 479,421	1 491,763	5 999,838
Publicité et Publications	1 227,870	2 232,307	6 287,831
Charges Diverses	248,310	248,612	1 005,474
<b>Total</b>	<b>3 612,797</b>	<b>4 661,980</b>	<b>16 123,792</b>

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

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 31.03.2021 et au 31.03.2020.

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021 à **17 713,502 Dinars** contre **16 702,376 Dinars** au 31.03.2020 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	1 013,771	982,385	1 073,682
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	16 699,731	15 719,991	16 373,112
<b>Total</b>		<b>17 713,502</b>	<b>16 702,376</b>	<b>17 446,794</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2021 à **1 013,771 dinars** contre **982,385 dinars** au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Gestionnaire	957,444	927,804	1 014,033
Dépositaire	56,327	54,581	59,649
<b>Total</b>	<b>1 013,771</b>	<b>982,385</b>	<b>1 073,682</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2021 à **16 699,731 dinars** contre **15 719,991 dinars** au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
État, impôts et taxes	90,849	149,495	150,083
Redevance CMF	47,323	45,856	50,120
Jetons de présence	7 478,708	7 491,212	5 999,287
Rémunération CAC	2 842,531	3 007,893	2 327,551
Diverses Publications	5 039,268	2 981,960	6 171,829
Autres Créditeurs divers	1 201,052	2 043,575	952,742
Sommes à régler sur achats de titres	0,000	0,000	721,500
<b>Total</b>	<b>16 699,731</b>	<b>15 719,991</b>	<b>16 373,112</b>

#### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au **31.03.2021** se détaillent comme suit :

#### **Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

<input type="checkbox"/>	Montant	:	518 500,000
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres	:	5 185
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires	:	12

#### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

<input type="checkbox"/>	Montant	:	479 700,000
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres émis	:	47 970

#### **Rachats effectués (en nominal)**

<input type="checkbox"/>	Montant	:	479 700,000
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres rachetés	:	47 970

**Capital au 31.03.2021** : 556 205,028

<input type="checkbox"/>	Montant en nominal	:	518 500,000
<input type="checkbox"/>	Sommes non Capitalisables (1)	:	<b>37 205,755</b>
<input type="checkbox"/>	Sommes capitalisées (2)	:	<b>499,273</b>
<input type="checkbox"/>	Nombres de titres	:	5 185
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires	:	12

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **37 205,755 Dinars** au 31.03.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>35 653,042</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>1 624,880</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 876,183
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-2 157,139
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-94,164
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-72,167</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	33 739,134
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-33 811,301
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>37 205,755</b>

(2) : Les sommes capitalisées s'élèvent au 31.03.2021 à **499.273 Dinars** et se détaillant comme suit :

<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>499,273</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>0,000</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	464,559
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-464,559
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>499,273</b>

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

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

Le solde de ce poste au 31.03.2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	-3 364,729
Régularisation du résultat capitalisable de la période	36,210
Résultat capitalisable de l'exercice clos	-7 437,221
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	0,000
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>-10 765,740</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS :**

**5-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
• Revenus des placements	0,603	0,493
• Charges de gestion des placements	-0,555	-0,589
<b>• Revenus net des placements</b>	<b>0,048</b>	<b>-0,096</b>
• Autres charges d'exploitation	-0,697	-0,908
<b>• Résultat d'exploitation</b>	<b>-0,649</b>	<b>-1,004</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,007	0,014
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>-0,642</b>	<b>-0,990</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,007	-0,014
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,748	-10,373
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,416	2,285
• Frais de négociation de titres	-0,018	-0,311
<b>Résultat net de la période</b>	<b>-0,336</b>	<b>-9,402</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	0,528%	0,533%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	0,663%	0,820%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	-0,617%	-0,907%
<b>Actif net moyen</b>	<b>545 070,643</b>	<b>568 486,908</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.