

# **SICAV OPPORTUNITY**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS** **ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

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 Décembre 2014 faisant apparaître un total bilan de 1 141 549.627 DT et un actif net de 1 132 081.037 DT.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2014, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity telle que arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 19 Janvier 2015

**Commissaire aux comptes**  
**Leila Bchir**

**SICAV OPPORTUNITY**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>855 080,661</b>	<b>676 344,173</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		569 365,287	351 115,532
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS		111 564,000	117 606,000
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		122 653,374	207 622,641
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		51 498,000	0,000
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>286 468,966</b>	<b>351 172,189</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	285 477,256	350 316,894
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	991,710	855,295
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>0,000</b>	<b>608,769</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	608,769
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 141 549,627</b>	<b>1 028 125,131</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>950,399</b>	<b>645,930</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>8 518,191</b>	<b>6 532,313</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>9 468,590</b>	<b>7 178,243</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 132 081,037</b>	<b>1 020 946,888</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1 116 456,334</b>	<b>1 003 281,864</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>15 624,703</b>	<b>17 665,024</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		9,589	8,093
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		12 640,904	17 162,356
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		2 974,210	494,575
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 132 081,037</b>	<b>1 020 946,888</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 141 549,627</b>	<b>1 028 125,131</b>

## SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 au 31/12/2013
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>2 800,601</b>	<b>27 618,688</b>	<b>2 917,582</b>	<b>29 907,263</b>
PR1-A DIVIDENDES		0,000	16 079,900	0,000	12 796,400
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS		1 500,000	6 085,200	1 551,600	6 111,600
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 300,601	5 453,588	1 365,982	10 999,263
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 911,397</b>	<b>8 992,748</b>	<b>2 015,350</b>	<b>7 914,228</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		1 911,397	8 992,748	2 015,350	7 914,228
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 711,998</b>	<b>36 611,436</b>	<b>4 932,932</b>	<b>37 821,491</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 474,850</b>	<b>-9 069,874</b>	<b>-1 927,861</b>	<b>-9 555,556</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 237,148</b>	<b>27 541,562</b>	<b>3 005,071</b>	<b>28 265,935</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-5 888,392</b>	<b>-14 900,658</b>	<b>-3 164,861</b>	<b>-11 103,579</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-3 651,244</b>	<b>12 640,904</b>	<b>-159,790</b>	<b>17 162,356</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>270,760</b>	<b>2 974,210</b>	<b>-88,690</b>	<b>494,575</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-3 380,484</b>	<b>15 615,114</b>	<b>-248,480</b>	<b>17 656,931</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNL)		-270,760	-2 974,210	88,690	-494,575
PR4-B VARIAT. DES +/- VAL. POT. SUR TITRES		48 757,126	47 478,727	608,471	-39 054,561
PR4-C +/- VAL. REAL. / CESSION TITRES		11 769,164	14 751,160	-3 375,938	-12 796,561
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION		-789,375	-904,572	-148,547	-1 057,290
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>56 085,671</b>	<b>73 966,219</b>	<b>-3 075,804</b>	<b>-35 746,056</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 31-12-2014**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
	au	au	au	au
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	<b>56 085,671</b>	<b>73 966,219</b>	<b>-3 075,804</b>	<b>-35 746,056</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	-3 651,244	12 640,904	-159,790	17 162,356
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	48 757,126	47 478,727	608,471	-39 054,561
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	11 769,164	14 751,160	-3 375,938	-12 796,561
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION	-789,375	-904,572	-148,547	-1 057,290
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-12 974,780</b>	<b>0,000</b>	<b>-15 920,972</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>51 391,261</b>	<b>50 142,710</b>	<b>-2 319,058</b>	<b>51 377,518</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>343 387,110</b>	<b>891 818,406</b>	<b>269 294,382</b>	<b>337 359,086</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	317 500,000	826 300,000	256 200,000	319 000,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST (S)	20 223,003	52 539,452	8 432,894	12 536,053
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (S)	3,012	4 193,838	2,137	557,965
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.EN COURS (S)	5 661,095	8 785,116	4 659,351	5 265,068
<b>RACHATS</b>	<b>-291 995,849</b>	<b>-841 675,696</b>	<b>-271 613,440</b>	<b>-285 981,568</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-275 700,000	-785 600,000	-256 500,000	-269 300,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST (R)	-10 902,899	-41 390,297	-10 363,258	-11 692,123
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS (R)	-2,615	-8 874,493	-2,141	-218,952
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.EN COURS (R)	-5 390,335	-5 810,906	-4 748,041	-4 770,493
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>107 476,932</b>	<b>111 134,149</b>	<b>-5 394,862</b>	<b>-289,510</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	1 024 604,105	1 020 946,888	1 026 341,750	1 021 236,398
AN4-B FIN DE PERIODE	1 132 081,037	1 132 081,037	1 020 946,888	1 020 946,888
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	9 690	9 701	9 704	9 204
AN5-B FIN DE PERIODE	10 108	10 108	9 701	9 701
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	105,738	105,241	105,764	110,955
B- FIN DE PERIODE	111,998	111,998	105,241	105,241
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>23,49%</b>	<b>8,15%</b>	<b>-1,96%</b>	<b>-3,62%</b>

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

**2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2014 ou la date antérieure la plus récente.

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

**2-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :****AC1- Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N <sup>BRE</sup> DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2014	% de L'ACTIF NET
<b>AC1- A. Actions et droits rattachés</b>	<b>64.691</b>	<b>516.394,612</b>	<b>569.365,287</b>	<b>50,29</b>
ADWYA	1.103	8.065,060	9.014,819	0,80
ARTES	1.500	10.552,237	12.001,500	1,06
ATTIJ BANK	1.900	33.172,000	45.326,400	4,00
BT	3.200	31.762,000	33.705,600	2,98
CARTHAGE CEMENT	11.100	30.478,697	26.939,700	2,38

CEREALIS	6.408	43.254,000	43.676,928	3,86
CIL	1.600	6.344,443	21.204,800	1,87
CIMENTS DE BIZERTE	4.400	27.836,200	28.336,000	2,50
CITY CARS	3.000	32.873,600	34.419,000	3,04
ESSOUKNA	2.000	14.322,030	12.522,000	1,11
ESSOUKNA NG	800	4.860,000	4.736,000	0,42
EURO-CYCLES	1.500	20.130,000	24.561,000	2,17
MONOPRIX	1.600	42.761,832	35.094,400	3,10
MPBS	4.500	27.000,000	32.742,000	2,89
ONE TECH HOLDING	4.500	31.298,000	32.422,500	2,86
PGH	2.030	10.975,000	11.363,940	1,00
SERVICOM	750	11.576,600	10.858,500	0,96
SFBT	2.600	34.129,699	58.531,200	5,17
SIMPAR	600	32.471,800	33.689,400	2,98
SIMPAR NG	100	4.995,250	5.090,000	0,45
SOTUVER	3.800	25.431,639	19.988,000	1,77
TL	500	10.871,985	10.688,000	0,94
TPR	5.200	21.232,540	22.453,600	1,98
<b>AC1-B. Emprunts de sociétés</b>	<b>1.500</b>	<b>108.000,000</b>	<b>111.564,000</b>	<b>9,85</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	1.500	108.000,000	111.564,000	9,85
<b>AC1-C. Emprunts d'Etat</b>	<b>117</b>	<b>118.600,500</b>	<b>122.653,374</b>	<b>10,83</b>
BTA 5.25-03/2016	44	43.646,000	45.144,650	3,99
BTA 5.50% 02/2020	15	14.473,500	15.057,555	1,33
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	48	49.275,000	50.987,745	4,50
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.463,424	1,01
<b>AC1-D. Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>	<b>500</b>	<b>51.202,500</b>	<b>51.498,000</b>	<b>4,55</b>
SICAV TRESOR	500	51.202,500	51.498,000	4,55
<b>Total portefeuille titres</b>	<b>66.808</b>	<b>794.197,612</b>	<b>855.080,661</b>	<b>75,52</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2.800,601 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014, contre **2.917,582 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

REVENUS	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 31.12.2014	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 31.12.2013
Dividendes	0,000	16.079,900	0,000	12.796,400
Revenus Des Obligations	1.500,000	6.085,200	1.551,600	6.111,600
Revenus Des Emprunts d'Etat	1.300,601	5.453,588	1.365,982	10.999,263
<b>Total</b>	<b>2.800,601</b>	<b>27.618,688</b>	<b>2.917,582</b>	<b>29.907,263</b>

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

### AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève aux 31.12.2014, à **285.477,256 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.14	% Actif net
BTC 52S-01/09/2015	120	114.309,483	115.715,550	10.22
BTC 52S-27/10/2015	177	169.146,298	169.761,706	15.00
<b>Total</b>	<b>297</b>	<b>283.455,781</b>	<b>285.477,256</b>	<b>25,22</b>

### AC2-B. Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014, à **991,710 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **1.911,397 Dinars**, contre **2.015,350 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

Revenus	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 31.12.2014	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 31.12.2013
Revenus des Bons du Trésor	1.911,397	8.992,748	2.015,350	7.914,228
<b>Total</b>	<b>1.911,397</b>	<b>8.992,748</b>	<b>2.015,350</b>	<b>7.914,228</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2014 à **0,000 Dinars** contre **608,769 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

Créances d'exploitations	Montant au 31.12.2014	Montant au 31.12.2013
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	608,769
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>608,769</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **2.474,850 Dinars** contre **1.927,861 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 31.12.2014	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 31.12.2013
Rémunération du gestionnaire	1.732,392	6.348,899	1.349,502	6.688,884
Rémunération du dépositaire	247,482	935,020	578,359	2.866,672
Rémunération des distributeurs	494,976	1.785,955	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>2.474,850</b>	<b>9.069,874</b>	<b>1.927,861</b>	<b>9.555,556</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **5.888,392 Dinars**, contre **3.164,861 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Redevance CMF	247,464	906,930	192,779	955,523
Impôts et Taxes	9,424	73,070	9,866	75,498
Charges Diverses	5.631,504	13.920,658	2.962,216	10.072,558
<b>Total</b>	<b>5.888,392</b>	<b>14.900,658</b>	<b>3.164,861</b>	<b>11.103,579</b>

## PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à **9.468,590 Dinars**, contre **7.178,243 Dinars** au 31.12.2013 et s'analysent comme suit :

	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2014</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	950,399	645,930
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	8.518,191	6.532,313
	<b>TOTAL</b>	<b>9.468,590</b>	<b>7.178,243</b>

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2014, à **950,399 Dinars** contre **645,930 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31.12.2014</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>
<b>Gestionnaire</b>	665,302	452,149
<b>Dépositaire</b>	95,043	193,781
<b>Distributeurs</b>	190,054	0,000
<b>Total</b>	<b>950,399</b>	<b>645,930</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2014, à **8.518,191 Dinars** contre **6.532,313 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31.12.2014</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>
<b>Etat, impôts et taxes</b>	131,536	96,766
<b>Redevance CMF</b>	95,038	64,588
<b>Provision pour charges à payer</b>	8.291,617	6.370,959
<b>Total</b>	<b>8.518,191</b>	<b>6.532,313</b>



**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2014 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2014 (en nominal)

- Montant : 970.100,000 Dinars
- Nombre de titres : 9.701
- Nombre d'actionnaires : 17

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 826.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 8.263

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 785.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 7.856

Capital au 31.12.2014 : **1.116.456,334 Dinars**

- Montant en nominal : 1.010.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : 105.656,334 Dinars
- Nombres de titres : 10.108
- Nombre d'actionnaires : 17

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2014 à **105.656,334 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>33.181,864</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>61.325,315</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	47.478,727
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	14.751,160
✓ Frais de négociation	-904,572
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>11.149.155</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	52.539.452
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-41.390.297
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>105.656,334</b>

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

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.12.2014 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 12.640,904 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 2.974,210 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 9,589 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES : 15.624,703 Dinars**

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action

	31.12.2014	31.12.2013
• Revenus des placements	3,622	3,899
• Charges de gestion des placements	(0,897)	(0,985)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>2,725</b>	<b>2,914</b>
• Autres charges d'exploitation	(1,474)	(1,145)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,251</b>	<b>1,769</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,294	0,051
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,545</b>	<b>1,820</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,294)	(0,051)
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	4,697	(4,026)
• Plus ou moins-valeurs réalisées sur cession de titres	1,459	(1,319)
• Frais de négociation	(0,089)	(0,109)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>7,318</b>	<b>(3,685)</b>
<b>4-2 Ratios de gestion des placements :</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31.12/2013</b>
Charges de gestion des placements/ actif net moyen	1,000%	1,000%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	1,643%	1,162%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1,722%	1,796%

##### 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<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 0,7 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

###### 4.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV OPPORTUNITY. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV OPPORTUNITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus du portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

###### 4.3.3 Rémunération des distributeurs

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