

# **SICAV OPPORTUNITY**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

## **AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV Opportunity arrêtés au 30 Septembre 2015. 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 ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière trimestrielle de la société SICAV Opportunity arrêtée au 30 Septembre 2015 en conformité avec le Système Comptable des Entreprises.

Tunis, le 26 Octobre 2015

**Le Commissaire aux comptes :  
Leila Bchir**

## SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES	NOTE	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>711 163,845</b>	<b>643 009,101</b>	<b>855 080,661</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		456 230,924	363 632,118	569 365,287
<b>AC1-B</b>	OBLIGATIONS		103 966,800	110 064,000	111 564,000
<b>AC1-C</b>	EMPRUNTS D'ETAT		121 354,252	121 352,773	122 653,374
<b>AC1-D</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		29 611,869	47 960,210	51 498,000
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>339 966,406</b>	<b>386 654,239</b>	<b>286 468,966</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		339 198,998	263 387,087	285 477,256
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		767,408	123 267,152	991,710
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 051 130,251</b>	<b>1 029 663,340</b>	<b>1 141 549,627</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>759,602</b>	<b>817,199</b>	<b>950,399</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>6 958,542</b>	<b>4 242,036</b>	<b>8 518,191</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>PA</b>	<b>7 718,144</b>	<b>5 059,235</b>	<b>9 468,590</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 043 412,107</b>	<b>1 024 604,105</b>	<b>1 132 081,037</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1 024 872,143</b>	<b>1 005 599,315</b>	<b>1 116 456,334</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>18 539,964</b>	<b>19 004,790</b>	<b>15 624,703</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		7,614	9,192	9,589
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		21 606,517	16 292,148	12 640,904
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-3 074,167	2 703,450	2 974,210
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 043 412,107</b>	<b>1 024 604,105</b>	<b>1 132 081,037</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 051 130,251</b>	<b>1 029 663,340</b>	<b>1 141 549,627</b>

## SICAV OPPORTUNITY

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	31/12/2014
	au	au	au	au	au	
		30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>9 316,001</b>	<b>30 030,462</b>	<b>10 897,862</b>	<b>24 818,087</b>	<b>27 618,688</b>
PR1-A REVENUS DES ACTIONS		6 615,000	21 555,000	8 121,260	16 079,900	16 079,900
PR1-B REVENUS DES OBLIGATIONS		1 400,400	4 333,200	1 476,000	4 585,200	6 085,200
PR1-C REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 300,601	3 859,398	1 300,602	4 152,987	5 453,588
PR1-D REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	282,864	0,000	0,000	0,000
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>3 265,434</b>	<b>11 592,638</b>	<b>3 380,992</b>	<b>7 081,351</b>	<b>8 992,748</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		3 265,434	11 592,638	3 380,992	7 081,351	8 992,748
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>12 581,435</b>	<b>41 623,100</b>	<b>14 278,854</b>	<b>31 899,438</b>	<b>36 611,436</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 782,392</b>	<b>-9 452,050</b>	<b>-2 520,476</b>	<b>-6 595,024</b>	<b>-9 069,874</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>9 799,043</b>	<b>32 171,050</b>	<b>11 758,378</b>	<b>25 304,414</b>	<b>27 541,562</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-3 743,011</b>	<b>-10 564,533</b>	<b>-3 063,064</b>	<b>-9 012,266</b>	<b>-14 900,658</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 056,032</b>	<b>21 606,517</b>	<b>8 695,314</b>	<b>16 292,148</b>	<b>12 640,904</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-1 784,873</b>	<b>-3 074,167</b>	<b>482,961</b>	<b>2 703,450</b>	<b>2 974,210</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 271,159</b>	<b>18 532,350</b>	<b>9 178,275</b>	<b>18 995,598</b>	<b>15 615,114</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		1 784,873	3 074,167	-482,961	-2 703,450	-2 974,210
PR4-B VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-80 288,244	-70 882,206	-20 091,138	-1 278,399	47 478,727
PR4-C +/- VALUES REALISEES/CESSION TITRES		14 531,045	14 955,404	-2,250	2 981,996	14 751,160
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-412,003	-1 304,120	-1,259	-115,197	-904,572
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>-60 113,170</b>	<b>-35 624,405</b>	<b>-11 399,333</b>	<b>17 880,548</b>	<b>73 966,219</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-09-2015**

DESIGNATION	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/07/2014 au 30/09/2014	Période du 01/01/2014 au 30/09/2014	31/12/2014
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTAN</b>	<b>-60 113,170</b>	<b>-35 624,405</b>	<b>-11 399,333</b>	<b>17 880,548</b>	<b>73 966,219</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	6 056,032	21 606,517	8 695,314	16 292,148	12 640,904
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-80 288,244	-70 882,206	-20 091,138	-1 278,399	47 478,727
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES	14 531,045	14 955,404	-2,250	2 981,996	14 751,160
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-412,003	-1 304,120	-1,259	-115,197	-904,572
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-17 412,150</b>	<b>0,000</b>	<b>-12 974,780</b>	<b>-12 974,780</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-104 523,968</b>	<b>-35 632,375</b>	<b>25 770,376</b>	<b>-1 248,551</b>	<b>50 142,710</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>135 074,870</b>	<b>475 185,802</b>	<b>40 717,056</b>	<b>548 431,296</b>	<b>891 818,406</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	126 700,000	429 200,000	38 400,000	508 800,000	826 300,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S5 981,811	39 001,645	1 562,156	32 316,449	52 539,452	52 539,452
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'E'0,983	4 676,956	0,364	4 190,826	4 193,838	4 193,838
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'E'2 392,076	2 307,201	754,536	3 124,021	8 785,116	8 785,116
<b>RACHATS</b>	<b>-239 598,838</b>	<b>-510 818,177</b>	<b>-14 946,680</b>	<b>-549 679,847</b>	<b>-841 675,696</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-219 400,000	-458 600,000	-14 000,000	-509 900,000	-785 600,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(F-16 020,186	-43 954,914	-674,972	-30 487,398	-41 390,297	-41 390,297
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'E'-1,703	-2 881,895	-0,133	-8 871,878	-8 874,493	-8 874,493
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'E'-4 176,949	-5 381,368	-271,575	-420,571	-5 810,906	-5 810,906
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-164 637,138</b>	<b>-88 668,930</b>	<b>14 371,043</b>	<b>3 657,217</b>	<b>111 134,149</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	1 208 049,245	1 132 081,037	1 010 233,062	1 020 946,888	1 020 946,888
AN4-B FIN DE PERIODE	1 043 412,107	1 043 412,107	1 024 604,105	1 024 604,105	1 132 081,037
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	10 741	10 108	9 446	9 701	9 701
AN5-B FIN DE PERIODE	9 814	9 814	9 690	9 690	10 108
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	112,470	111,998	106,948	105,241	105,241
B- FIN DE PERIODE	106,318	106,318	105,738	105,738	111,998
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALIS</b>	<b>-21,70%</b>	<b>-4,94%</b>	<b>-4,49%</b>	<b>2,94%</b>	<b>8,15%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
PERIODE DU 01/01/2015 AU 30/09/2015**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2015 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 30.09.2015 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 30.09.2015	% de L'ACTIF NET
<b>AC1- A. Actions et droits rattachés</b>	<b>73.373</b>	<b>473.905,550</b>	<b>456.230,924</b>	<b>43,72</b>
ADWYA	2.478	19.332,280	17.316,264	1,66
ATB	229	1.061,850	1.000,730	0,10
ATL	1.000	2.706,000	2.719,000	0,26
ATTIJARI BANK	2.400	48.034,169	63.117,600	6,05
BT	1.700	17.232,050	17.510,000	1,68
CARTHAGE CEMENT	20.200	47.298,615	25.775,200	2,47
CIL	600	2.379,166	8.756,400	0,84
CIMENTS DE BIZERTE	3.700	22.978,271	15.799,000	1,51
CITY CARS	1.500	16.924,424	19.669,500	1,89
ENNAKL	2.000	21.208,099	20.938,000	2,01
EURO-CYCLES	800	10.910,063	23.959,200	2,30
MAGASIN GENERAL	50	1.474,500	1.250,000	0,12
MONOPRIX	1.700	34.273,185	20.957,600	2,01
MPBS	3.700	23.503,809	24.057,400	2,31
OFFICE PALST	1.740	3.880,200	3.880,200	0,37
ONE TECH HOLDING	4.200	29.781,684	28.190,400	2,70
PGH	1.800	9.765,667	9.270,000	0,89
SERVICOM	1.026	15.258,905	7.571,880	0,73
SFBT	2.600	29.254,028	58.419,400	5,60
SIMPAR	800	41.869,590	30.832,000	2,95
SOTUVER	4.500	26.359,303	14.085,000	1,35
TL	450	9.485,137	8.940,150	0,86
TPR	9.000	37.322,555	31.176,000	2,99
SOTUV DA 3/40	5.200	1.612,000	1.040,000	0,10
<b>AC1-B. Emprunts de sociétés</b>	<b>1.500</b>	<b>102.000,000</b>	<b>103.966,800</b>	<b>9,96</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	1.500	102.000,000	103.966,800	9,96
<b>AC1-C. Emprunts d'Etat</b>	<b>117</b>	<b>118.600,500</b>	<b>121.354,252</b>	<b>11,63</b>
BTA 5.25-03/2016	44	43.646,000	44.678,854	4,28
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10	11.206,000	11.328,794	1,09
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	48	49.275,000	50.455,406	4,84
BTA 5.50% 02/2020	15	14.473,500	14.891,198	1,43
<b>AC1-D. Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>	<b>291</b>	<b>29.553,274</b>	<b>29.611,869</b>	<b>2,84</b>
SICAV TRESOR	291	29.553,274	29.611,869	2,84
<b>Total portefeuille titres</b>	<b>75.281</b>	<b>724.059,324</b>	<b>711.163,845</b>	<b>68,16</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **9.316,001 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015, contre **10.897,862 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b><i>Du 01.07.2015 au 30.09.2015</i></b>	<b><i>Du 01.01.2015 au 30.09.2015</i></b>	<b><i>Du 01.07.2014 au 30.09.2014</i></b>	<b><i>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</i></b>	<b><i>31/12/2014</i></b>
Revenus des actions	6.615,000	21.555,000	8.121,260	16.079,900	16.079,900
Revenus des obligations	1.400,400	4.333,200	1.476,000	4.585,200	6.085,200
Revenus des emprunts d'Etat	1.300,601	3.859,398	1.300,602	4.152,987	5.453,588
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0,000	282,864	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>9.316,001</b>	<b>30.030,462</b>	<b>10.897,862</b>	<b>24.818,087</b>	<b>27.618,688</b>

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

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève aux 30.09.2015, à **339.198,998 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.09.15</b>	<b>% Actif net</b>
BTC 52S-27/10/2015	174	168.293,351	172.355,816	16,52
BTC 52S-16/02/2016	137	134.395,051	134.409,761	12,88
BTC 52S-06/09/2016	34	32.340,433	32.433,421	3,11
<b>Total</b>	<b>345</b>	<b>335.028,835</b>	<b>339.198,998</b>	<b>32,51</b>

**AC2-B. Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015, à **767,408 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **3.265,434 Dinars**, contre **3.380,992 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Revenus	<i>Du 01.07.2015 au 30.09.2015</i>	<i>Du 01.01.2015 au 30.09.2015</i>	<i>Du 01.07.2014 au 30.09.2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</i>	<i>31/12/2014</i>
Revenus des Bons du Trésor	3.265,434	11.592,638	3.380,992	7.081,351	8.992,748
<b>Total</b>	<b>3.265,434</b>	<b>11.592,638</b>	<b>3.380,992</b>	<b>7.081,351</b>	<b>8.992,748</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **2.782,392 Dinars** contre **2.520,476 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	<i>Du 01.07.2015 au 30.09.2015</i>	<i>Du 01.01.2015 au 30.09.2015</i>	<i>Du 01.07.2014 au 30.09.2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</i>	<i>31/12/2014</i>
Rémunération du gestionnaire	1.947,671	6.616,425	1.764,334	4.616,507	6.348,899
Rémunération du dépositaire	278,242	945,213	252,042	687,538	935,020
Rémunérations des distributeurs	556,479	1.890,412	504,100	1.290,979	1.785,955
<b>Total</b>	<b>2.782,392</b>	<b>9.452,050</b>	<b>2.520,476</b>	<b>6.595,024</b>	<b>9.069,874</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **3.743,011 Dinars**, contre **3.063,064 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	<i>Du 01.07.2015 Au 30.09.2015</i>	<i>Du 01.01.2015 au 30.09.2015</i>	<i>Du 01.07.2014 Au 30.09.2014</i>	<i>Du 01.01.2014 Au 30.09.2014</i>	<i>31/12/2014</i>
Redevance CMF	278,228	945,162	252,031	659,466	906,930
Impôts et Taxes	25,163	83,122	28,557	63,646	73,070
Rémunération CAC	1.260,000	3.780,000	1.260,000	3.780,000	5.040,000
Jetons de présence	1.500,000	4.500,000	1.500,000	4.250,000	6.000,000
Diverses charges d'exploitation	679,620	1.256,249	22,476	259,154	2.880,658
<b>Total</b>	<b>3.743,011</b>	<b>10.564,533</b>	<b>3.063,064</b>	<b>9.012,266</b>	<b>14.900,658</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015 à **7.718,144 Dinars**, contre **5.059,235 Dinars** au 30.09.2014 et s'analysent comme suit :

	<i>PASSIF</i>	<i>Montant au 30.09.2015</i>	<i>Montant au 30.09.2014</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	759,602	817,199	950,399
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	6.958,542	4.242,036	8.518,191
	<b>TOTAL</b>	<b>7.718,144</b>	<b>5.059,235</b>	<b>9.468,590</b>

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2015, à **759,602 Dinars** contre **817,199 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

<i>Opérateurs Créditeurs</i>	<i>Montant au 30.09.2015</i>	<i>Montant au 30.09.2014</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>Gestionnaire</b>	531,718	572,051	665,302
<b>Dépositaire</b>	75,964	81,723	95,043
<b>Distributeurs</b>	151,920	163,425	190,054
<b>Total</b>	<b>759,602</b>	<b>817,199</b>	<b>950,399</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2015, à **6.958,542 Dinars** contre **4.242,036 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

<i>Autres créditeurs divers</i>	<i>Montant au 30.09.2015</i>	<i>Montant au 30.09.2014</i>	<i>31/12/2014</i>
<b>Etat, impôts et taxes</b>	153,709	129,803	131,536
<b>Redevance CMF</b>	75,960	81,720	95,038
<b>Provision pour charges à payer</b>	6.728,873	4.030,513	8.291,617
<b>Total</b>	<b>6.958,542</b>	<b>4.242,036</b>	<b>8.518,191</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30.09.2015 se détaillent comme suit :

#### **Capital initial au 01.01.2015 (en nominal)**

- Montant : 1.010.800,000 Dinars
- Nombre de titres : 10.108
- Nombre d'actionnaires : 17

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

- Montant : 429.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.292

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

- Montant : 458.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.586

#### **Capital au 30.09.2015 : 1.024.872,143 Dinars**

- Montant en nominal : 981.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : 43.472,143 Dinars
- Nombres de titres : 9.814
- Nombre d'actionnaires : 14

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2015 à **43.472,143 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>105.656.334</b>
<b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>	<b>-57.230,922</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-70.882,206
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	14.955,404
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-1.304,120
<b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>	<b>-4.953,269</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	39.001,645
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-43.954,914
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>43.472,143</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 30.09.2015 se détaille ainsi :

• Résultat distribuable de la période	:	21.606,517 Dinars
• Régularisation du résultat distribuable de la période	:	-3.074,167 Dinars
• Sommes distribuables des exercices antérieures	:	7,614 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES : 18.539,964 Dinars**

## **4. AUTRES INFORMATIONS :**

### **4-1 Données par action**

	<b><u>30.09.2015</u></b>	<b><u>30.09.2014</u></b>
• Revenus des placements	4,241	3,292
• Charges de gestion des placements	(0,963)	(0,681)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>3,278</b>	<b>2,611</b>
• Autres charges d'exploitation	-1,076	(0,930)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,202</b>	<b>1,681</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,313)	0,279
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>1,888</b>	<b>1,960</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,313	(0,279)
• Variation des +/- values potentielles/titres	-7,223	(0,132)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	1,524	0,308
• Frais de négociation de titres	(0,133)	(0,012)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>-3,630</b>	<b>1,845</b>

### **4-2 Ratios de gestion des placements :**

	<b><u>30/09/2015</u></b>	<b><u>30/09/2014</u></b>
Charges de gestion des placements/ actif net moyen	0,748%	0,748%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,836%	1,022%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1,466%	1,848%

### **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.