

SICAV OPPORTUNITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV OPPORTUNITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2005.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 septembre 20045 Totalise (dinars) 1 033 856.543

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession. Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 septembre 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 19 octobre 2005
Sleheddine Zahaf

BILANS COMPARES	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Portefeuille titres	834 387,471	857 265,051	797 884,622
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	150 198,580	154 962,480	198 564,190
Obligations et valeurs assimilées	124 781,600	166 278,400	142 541,600
Emprunts d'Etats	559 407,291	536 024,171	456 778,832
Placements monétaires et disponibilités	211 165,437	213 758,094	205 278,575
Placements monétaires	210 809,965	212 762,009	204 204,493
Disponibilités	355,472	996,085	1 074,082
Créances d'exploitation	61,397	0,000	207,206
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000
Autres créances d'exploitation	61,397	0,000	207,206
TOTAL ACTIF	1 045 614,305	1 071 023,145	1 003 370,403
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	11 434,660	10 246,670	12 252,284
Autres créditeurs divers	323,102	119,574	101,836
TOTAL PASSIF	11 757,762	10 366,244	12 354,120
ACTIF NET	1 033 856,543	1 060 656,901	991 016,283
CAPITAL	1 003 971,548	1 024 408,152	950 356,658
SOMMES DISTRIBUABLES	29 884,995	36 248,749	40 659,625
Résultat distribuable de la période	38 695,678	34 415,198	41 931,089
Régularisation du résultat de la période	-8 817,053	1 826,627	-1 277,858
Report à Nouveau	6,370	6,924	6,394
ACTIF NET	1 033 856,543	1 060 656,901	991 016,283
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	1 045 614,305	1 071 023,145	1 003 370,403

Montants en Dinars

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	Du 01/01/04 Au 30/09/04	Du 01/07/04 Au 30/09/04	31/12/2004
Revenus du portefeuille titres	47 841,548	22 087,732	42 526,645	10 739,595	52 839,673
Dividendes	7 003,000	5 773,750	12 800,000	770,000	12 800,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 240,000	1 713,600	6 841,600	2 257,600	9 104,800
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	35 598,548	14 600,382	22 885,045	7 711,995	30 934,873
Revenus des placements monétaires	7 189,360	2 496,055	6 061,461	1 879,636	8 079,353
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	55 030,908	24 583,787	48 588,106	12 619,231	60 919,026
Charges de gestion des placements	9 668,386	3 665,548	7 475,365	2 460,773	10 079,931
REVENUS NET DES PLACEMENTS	45 362,522	20 918,239	41 112,741	10 158,458	50 839,095
Autres charges d'exploitation	6 666,844	2 316,556	6 697,543	2 396,081	8 908,006
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	38 695,678	18 601,683	34 415,198	7 762,377	41 931,089
Régularisation du résultat d'exploitation	-8 817,053	-11 415,034	0,000	314,759	-1 277,858
Report à nouveau	6,370	-2,313	0,000	-6,549	6,394
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	29 884,995	7 184,336	34 415,198	8 070,587	40 659,625
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	8 817,053	11 415,034	0,000	-314,759	1 277,858
Report à nouveau (annulation)	-6,370	2,313	0,000	6,549	-6,394
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	42 518,940	25 244,173	-4 504,720	750,280	20 142,010
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	14 947,903	0,003	10 514,900	0,000	-9 868,020
Frais de négociation	-259,062	-0,296	-346,678	0,000	-384,164
RESULTAT NET DE LA PERIODE	95 903,459	43 845,563	40 078,700	8 512,657	51 820,915

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005**

DESIGNATION	Du 1/1/05 Au 30/09/05	Du 1/07/05 Au 30/09/05	Du 1/1/04 Au 30/09/04	Du 1/07/04 Au 30/09/04	31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT	95 903,459	43 845,563	40 078,700	8 512,657	51 820,915
DES OPERATION D EXPLOITATION	TND	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	38 695,678	18 601,683	34 415,198	7 762,377	41 931,089
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	14 947,903	0,003	10 514,900	0,000	-9 868,020
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	42 518,940	25 244,173	-4 504,720	750,280	20 142,010
d- Frais de négociation de titres	-259,062	-0,296	-346,678	0,000	-384,164
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	60 705,914	0,000	36 142,792	0,000	36 142,792
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 642,715	-378 137,234	16 072,791	57 583,582	-65 310,042
a - Souscriptions	1 920 129,739	753 222,307	523 469,108	387 569,730	603 728,325
- Capital	1 753 100,000	710 300,000	466 400,000	378 000,000	543 400,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	22 741,305	-2,763	339,180	0,377	321,796
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	92 600,981	17 943,722	58 402,465	11 358,909	61 531,522
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	51 687,453	24 981,348	-1 672,537	-1 789,556	-1 524,993
b - Rachats	1 912 487,024	1 131 359,541	507 396,317	329 986,148	669 038,367
- Capital	1 745 000,000	1 058 100,000	450 100,000	322 300,000	605 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 689,096	0,000	2 984,408	0,000	2 984,408
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	63 379,894	-8 679,384	56 575,838	9 217,523	62 809,380
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	101 418,034	81 938,925	-2 263,929	-1 531,375	-2 355,421
VARIATION DE L'ACTIF NET	42 840,260	-334 291,671	20 008,699	66 096,239	-49 631,919
ACTIF NET					
a- en début de période	991 016,283	1 368 148,214	1 040 648,202	994 560,662	1 040 648,202
b- en fin de période	1 033 856,543	1 033 856,543	1 060 656,901	1 060 656,901	991 016,283
NOMBRE D ACTIONS					31/12/2004
a- en début de période	9 494	13 053	10 116	9 722	10 116
b- en fin de période	9 575	9 575	10 279	10 279	9 494
VALEUR LIQUIDATIVE	107,974	107,974	103,186	103,186	104.383**
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	9,72%	4,16%	5,38%*	3,75%	5,20%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 4,282

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2005 AU 30/09/2005**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2005 est établie 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 admis 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 30.09.2005 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 :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2005	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées				
Actions BTEI (ADP)	2.100	40.320,000	47.985,000	4,64%
Actions ASSAD	2.083	35.243,550	53.741,400	5,17%
Actions BIAT	860	15.348,000	23.392,000	2,26%
Actions SOTETEL	220	8.900,000	5.840,780	0,57%
Actions SOTRAPIL	500	7.524,000	18.241,000	1,76%
Actions GIF	39	585,000	998,400	0,10%
Emprunts de Sociétés				
CIL2002/1	1.000	40.000,000	41.178,400	3,98%
GL2001/2	1.000	80.000,000	83.603,200	8,09%
Emprunts d'Etat				
BTA	540	550.994,400	559.407,291	54,11%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **47.841,548 dinars** au 30.09.2005.

REVENUS	MONTANT au 30.09.2004	MONTANT au 30.09.2005
Dividendes	12.800,000	7.003,000
Revenus des obligations	6.841,600	5.240,000
Revenus des Emprunts d'état	22.885,045	35.598,548

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2005 à **210.809,965 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.05	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 04.10.05	6	5.705,983	5.939,197	0,57%
BTC 52 SEM ECH 18.10.05	4	3.828,769	3.958,216	0,38%
BTC 52 SEM ECH 08.11.05	15	14.428,983	14.822,796	1,43%
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	57	54.366,287	55.330,942	5,35%

BTC 52 SEM ECH 09.05.06	6	5.727,164	5.803,114	0,56%
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	12	11.446,875	11.569,719	1,11%
BTC 52 SEM ECH 11.07.06	115	109.989,373	110.518,521	10,69%
BTC 52 SEM ECH 29.08.06	3	2.866,242	2.867,460	0,28%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2005 à **7.189,360 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2005 à **61,397 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable.

3-6 Note sur les charges de gestion de Placement :

Les Charges de gestion de placement s'élèvent au 30.09.2005 à **9.668,386 dinars** contre **7.475,365 dinars** au 30.09.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

le solde de ce compte s'élève au 30.09.2005 à **11.757,762 dinars** contre **10.366,244 dinars** au 30.09.2004. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2005	Montant au 30.09.2004
Opérateurs créditeurs	11.434,660	10.246,670
Autres créditeurs divers	323,102	119,574
Total	11.757,762	10.366,244

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 949.400,000 dinars
- Nombre de titres : 9.494
- Nombre d'actionnaires : 16

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.753.100,000 dinars
- Nombre de titres émis : 17.531

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 1.745.000,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 17.450

Capital au 30.09.2005 : 1.003.971,548 dinars

- Montant en nominal : 957.500,000 dinars
- Sommes non distribuables : 46.471,548 dinars
- Nombres de titres : 9.575
- Nombre d'actionnaires : 16

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2005 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **38.695,678 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-8.817,053 dinars**
- **Report à nouveau de l'exercice 2004** : **6,370 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 29.884,995 dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
• Revenus des placements	5,747	4,726
• Charges de gestion	(1,009)	(0,727)
• Revenu net des placements	4,738	3,999
• Autres charges d'exploitation	(0,696)	(0,651)
• Résultat d'exploitation	4,042	3,348
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,921)	(0,178)
• Report à nouveau	0,000	0,000

SOMMES DISTRIBUABLES	3,121	3,526
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,921	(0,178)
• Report à nouveau	0,000	(0,000)
• Variation des plus ou moins potentielles	4,440	(0,438)
• Plus ou moins values réalisées	1,561	1,022
• Frais de négociation	(0,027)	(0,033)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	10,016	3,899

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30/09/2005</u>	<u>30/09/2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,747%	0,765%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,515%	0,685%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	2,990%	3,710%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT, et ce à compter du 1^{er} Avril 2003. Celle-ci est chargée de:

- La gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;
- La Gestion comptable de SICAV OPPORTUNITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et lancement d'actions promotionnelle.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,7 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

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 ;
- de la mise au paiement des dividendes ;
- 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 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

SICAV TRESOR**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE AU 30 septembre 2005**

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2005.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 septembre 2005 totalise..... **304 992 335,525TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 septembre 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 octobre 2005

Mahmoud zahaf

BILANS COMPARES	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004
Portefeuille titres	242 764 843,156	214 714 962,952	181 812 192,937
Obligations et valeurs assimilées	24 647 964,604	29 426 825,145	26 283 033,238
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	218 116 878,552	185 288 137,807	155 529 159,699
Placements monétaires et disponibilités	61 839 044,786	53 963 163,271	45 732 496,381
Placements monétaires et disponibilités	61 838 501,631	53 962 566,779	45 731 771,976
Disponibilités	543,155	596,492	724,405
Créances d'exploitation	571 776,734	107 000,000	261 748,367
Autres créances d'exploitation	571 776,734	107 000,000	261 748,367
TOTAL ACTIF	305 175 664,676	268 785 126,223	227 806 437,685
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	126 281,843	9 338,993	107 851,271
Autres créditeurs divers	57 047,308	167 388,858	46 142,162
TOTAL PASSIF	183 329,151	176 727,851	153 993,433
ACTIF NET	304 992 335,525	268 608 398,372	227 652 444,252
CAPITAL	294 262 051,836	259 124 204,519	217 048 502,976
SOMMES DISTRIBUABLES	10 730 283,689	9 484 193,853	10 603 941,276
Résultat d'exploitation de la période	9 942 085,578	8 210 992,158	11 308 240,531
Régularisation du résultat de la période	786 753,005	1 273 201,695	-705 130,891
Résultat de l'exercice clos en instance d'affectation	0,000	0,000	0,000
Réglu du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau	1 445,106	992,941	831,636
ACTIF NET	304 992 335,525	268 608 398,372	227 652 444,252
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	305 175 664,676	268 785 126,223	227 806 437,685

Montants en Dinars

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	Du 01/01/04 Au 30/09/04	Du 01/07/04 Au 30/09/04	31/12/2004
Revenus du portefeuille titres	9 637 101,647	3 406 760,558	7 803 506,809	2 782 883,309	10 743 944,954
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 080 955,392	357 085,392	1 266 731,784	410 598,070	1 646 768,735
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	8 556 146,255	3 049 675,166	6 536 775,025	2 372 285,239	9 097 176,219
Revenus des placements monétaires	1 583 769,446	588 147,420	1 467 583,124	525 141,845	2 026 355,971
Revenus des Bons du Trésor	1 224 559,244	537 411,503	1 093 372,642	306 866,211	1 424 611,004
Revenus des Billets de Trésorerie	169 445,406	41 746,155	223 898,366	106 413,458	379 524,731
Revenus des Certificats de Dépôt	189 764,796	8 989,762	150 312,116	111 862,176	222 220,236
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	11 220 871,093	3 994 907,978	9 271 089,933	3 308 025,154	12 770 300,925
Charges de gestion des placements	1 057 529,595	374 073,280	875 539,809	313 493,488	1 207 800,323
REVENUS NET DES PLACEMENTS	10 163 341,498	3 620 834,698	8 395 550,124	2 994 531,666	11 562 500,602
Autres charges d'exploitation	221 255,920	78 064,659	184 557,966	65 948,699	254 260,071
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	9 942 085,578	3 542 770,039	8 210 992,158	2 928 582,967	11 308 240,531
Régularisation du résultat d'exploitation	786 753,005	445 409,385	1 273 201,695	934 666,360	-705 130,891
Report à nouveau	1 445,106	75,218	992,941	112,486	831,636
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	10 730 283,689	3 988 254,642	9 485 186,794	3 863 361,813	10 603 941,276
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-786 753,005	-445 409,385	-1 273 201,695	-934 666,360	705 130,891
Report à nouveau (annulation)	-1 445,106	-75,218	-992,941	-112,486	-831,636
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	265 541,417	184 080,745	-9 119,125	-808,043	8 562,923
Frais de négociation	-23,734	-22,537	-708,353	-1,231	-708,353
RESULTAT NET DE LA PERIODE	10 207 603,261	3 726 828,247	8 201 164,680	2 927 773,693	11 316 095,101

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET					
DESIGNATION	Du 01/01/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	Du 01/01/04 Au 30/09/04	Du 01/07/04 Au 30/09/04	31/12/2004
Variation De L Actif Net Résultat Des Opération D' Exploitation	10 207 603,261	3 726 828,247	8 201 164,680	2 927 773,693	11 316 095,101
	TND	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	9 942 085,578	3 542 770,039	8 210 992,158	2 928 582,967	11 308 240,531
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	265 541,417	184 080,745	-9 119,125	-808,043	8 562,923
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-23,734	-22,537	-708,353	-1,231	-708,353
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	13 431 308,625	0,000	11 005 473,987	0,000	11 005 473,987
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	80 563 596,637	15 758 177,737	82 378 500,587	30 308 838,194	38 307 616,046
a - Souscriptions	328 911 004,084	74 219 105,947	276 871 975,652	76 647 344,812	320 379 844,783
- Capital	284 884 600,000	71 973 400,000	241 091 000,000	74 296 500,000	282 843 900,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 832 757,612	623,630	4 899 273,525	230,927	4 898 283,293
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	37 983 129,575	2 184 987,493	30 796 459,226	2 326 108,447	32 536 144,012
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	210 516,897	60 094,824	85 242,901	24 505,438	101 517,478
b - Rachats	248 347 407,447	58 460 928,210	194 493 475,065	46 338 506,618	282 072 228,737
- Capital	207 982 800,000	56 668 600,000	162 091 300,000	44 932 200,000	245 918 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 003 432,912	0,000	2 821 551,984	0,000	2 821 551,984
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	37 196 376,570	1 739 578,108	29 523 257,531	1 391 442,087	33 241 274,903
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	164 797,965	52 750,102	57 365,550	14 864,531	90 601,850
VARIATION DE L'ACTIF NET	77 339 891,273	19 485 005,984	79 574 191,280	33 236 611,887	38 618 237,160
ACTIF NET					
a- en début de période	227 652 444,252	285 507 329,541	189 034 207,092	235 371 786,485	189 034 207,092
b- en fin de période	304 992 335,525	304 992 335,525	268 608 398,372	268 608 398,372	227 652 444,252
NOMBRE D' ACTIONS					31/12/2004
a- en début de période	2 169 608	2 785 578	1 800 357	2 296 711	1 800 357
b- en fin de période	2 938 626	2 938 626	2 590 354	2 590 354	2 169 608
VALEUR LIQUIDATIVE	103,787	103,787	103,695	103,695	104,927*
Taux De Rendement Annuel Estime	4,76%	5,05%	4,64%*	4,73%	4,66%*

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2003, soit TND 4,959

** : Dividende distribué au titre de l'exercice 2002, soit TND 5,054

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2005 AU 30.09.2005

1.REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2005 est établie 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 admis 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 30.09.2005 ou à 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 :**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2005	% de l'Actif net
Emprunts de sociétés	415 080	23 928 737,860	24 647 964,604	8,08
AIL 1999 (TRANCHE A/UIB)	4 000	160 000,000	167 856,000	0,06
AIL 2000 (TRANCHE A/UIB)	3 000	60 000,000	62 431,200	0,02
AIL 2002 (TRANCHE A/UIB)	9 000	360 000,000	365 371,200	0,12
AL 1999/2	10 000	200 000,000	201 904,000	0,07
AL 2002/1 (BBB)	3 000	216 000,000	228 463,200	0,08
AFRICA/2003 (TRANCHE D/BNA)	5 000	500 000,000	501 232,000	0,16
ATL2000/1 (A)	10 000	400 000,000	403 808,000	0,13
ATL 2000/2 (A)	15 000	300 000,000	312 708,000	0,1
ATL 2001/1 (A)	5 000	100 000,000	100 276,000	0,03
ATL 2001/2 (A)	7 500	300 000,000	311 874,000	0,1
ATL 2002/1 (A)	15 000	900 000,000	951 240,000	0,31
ATL 2003/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	412 976,000	0,14
ATL 2004/1 (BBB+)	7 500	600 000,000	604 386,000	0,2
BATAM 2000 (BBB+)	5 000	100 000,000	102 344,000	0,03
BH 2001	10 000	800 000,000	830 024,000	0,27
BIAT 2002	49 880	4 986 732,860	5 180 905,724	1,7
BTKD 1998 (AAA-)	28 100	1 124 000,000	1 183 909,200	0,39
CIL 2000/2 (A-)	30 000	600 000,000	628 992,000	0,21
CIL 2001/1 (A-)	25 600	512 000,000	517 242,880	0,17
CIL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	617 676,000	0,2
CIL 2002/2 (A-)	15 000	1 200 000,000	1 202 964,000	0,39
CIL 2004/2 (BBB)	10 000	1 000 000,000	1 028 232,000	0,34
EL MAZRAA 2001 (A+)	10 000	800 000,000	833 432,000	0,27
GL 2001/2 (BBB+)	10 000	800 000,000	836 032,000	0,27
GL 2002/1 (BBB+)	5 000	400 000,000	405 456,000	0,13
GL 2004/1 (BBB)	5 000	500 000,000	520 816,000	0,17
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10 000	800 000,000	802 760,000	0,26
SELIMA CLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6 000	600 000,000	610 358,400	0,2
SEPCM 2002 (BS)	3 500	250 005,000	257 565,840	0,09
SOTUVER 2002 (BBB)	6 000	600 000,000	620 528,160	0,2
TL 2001/1 (A-)	10 000	400 000,000	419 592,000	0,14
TL 2001/2 (A-)	5 000	200 000,000	206 260,000	0,07
TL 2002/1 (A-)	15 000	600 000,000	600 684,000	0,2
TL 2002/2 (A-)	10 000	600 000,000	614 984,000	0,2
TL 2004/1 (BBB)	7 000	560 000,000	573 988,800	0,19
TL 2004/2 (BBB+)	10 000	1 000 000,000	1 028 232,000	0,34
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5 000	400 000,000	400 460,000	0,13
Emprunts d'Etat	222 856	212 850 399,049	218 476 255,286	71,66
BTNB	17 650	3 946 185,949	4 050 932,509	1,33
BTNB 8,75% 01.10.97— 01.07.07	2 500	500 000,000	508 822,000	0,17
BTNB 8,75% 02.09.97— 02.09.07	5 000	1 000 000,000	1 005 560,000	0,33
BTNB 9% 04.03.97— 04.03.07	1 000	200 000,000	208 324,800	0,07
BTNB 8,75% 05.08.97— 05.08.07	5 000	1 000 000,000	1 010 932,000	0,33
BTNB 8,6% 02.12.97— 02.12.07	4 150	1 246 185,949	1 317 293,709	0,43
BTA	205 206	208 904 213,100	214 425 322,777	70,33
BTA 6,5% 10.03.99—10.03.09	178	176 585,000	181 783,569	0,06
BTA 6,75% 12.04.00 —12.04.10	58 109	57 362 463,900	58 963 207,058	19,35
BTA 6,75% 11.06.03—11.06.08	5 121	5 143 358,500	5 228 970,559	1,71
BTA 7,5% 14.04.04 -- 14.04.14	65 010	67 370 475,700	69 226 302,138	22,71
BTA 7% 09.02.05 – 09.02.15	28 995	29 205 702,600	30 444 482,733	9,98
BTA 8,25% 09.07.02—09.07.14	47 793	49 645 627,400	50 380 576,720	16,52

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **9 637 101,647 dinars** au 30.09.2005 contre **7 803 506,809 dinars** au 30.09.2004, se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2005	MONTANT au 30.09.2004
Revenus des obligations Et valeurs assimilées	1 080 955,392	1 266 731,784
Revenus des Emprunts d'Etat	8 556 146,255	6 536 775,025
Total	9 637 101,647	7 803 506.809

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2005 à **61 839 044,786 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT, en Billets de Trésorerie et en Certificats de dépôt, et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2005	% Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	59 786	57 068 546,388	57 857 042,634	18.97%
BTC 52 SEM ECH 04.10.05	879	843 498,177	871 606,757	0.29%
BTC 52 SEM ECH 18.10.05	1 007	970 485,708	997 799,511	0.33%
BTC 52 SEM ECH 08.11.05	711	683 410,202	702 495,800	0.23%
BTC 52 SEM ECH 06.12.05	200	193 288,591	197 204,374	0.06%
BTC 52 SEM ECH 10.01.06	300	288 538,605	294 387,628	0.10%
BTC 52 SEM ECH 07.02.06	280	267 515,924	273 560,491	0.09%
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	26 170	24 995 721,894	25 410 681,278	8.33%
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	10 714	10 205 349,996	10 358 137,386	3.40%
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	5 367	5 119 462,303	5 174 526,187	1.70%
BTC 52 SEM ECH 11.07.2006	9 833	9 382 698,933	9 445 439,960	3.10%
BTC 52 SEM ECH 29.08.2006	4 325	4 118 576,055	4 131 203,262	1.35%

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2005	% Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	13 000	3.955.846,499	3.981.458,997	1,31
Tunisie Leasing	BIAT	10 000	986.898,146	995.584,506	0,33
Hannibal Lease	BIAT	3 000	2.968.948,353	2.985.874,491	0,98

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élevaient au 30.09.2005 à **1.583.769,446 dinars** contre **1.467.583,124 dinars** au 30.09.2004 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élevaient au 30.09.2005 à **571.776,734 dinars** et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement .

3-6 Note sur les charges de gestion de Placement :

Les Charges de gestion de placement s'élevaient au 30.09.2005 à **1.057.529,595 dinars** contre **875.539,809 dinars** au 30.09.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2005 à **183.329,151 dinars** contre **176.727,851 dinars** au 30.09.2004. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2005	Montant au 30.09.2004
Opérateurs créditeurs	126.281,843	105.901,027
Autres créditeurs divers	57.047,308	70.826,824
Total	183.329,151	176.727,851

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 216.960.800,000 dinars
- Nombre de titres : 2.169.608
- Nombre d'actionnaires : 3.352

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 284.884.600,000 dinars
- Nombre de titres émis : 2.848.846

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 207.982.800,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.079.828

Capital au 30.09.2005 : 294.262.051,836 dinars

- Montant en nominal : 293.862.600,000 dinars
- Sommes non distribuables : 399.451,836 dinars
- Nombres de titres : 2.938.626
- Nombre d'actionnaires : 3.326

3-6 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2005 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : **9.942.085,578 dinars**
- Régularisation du résultat de la période : **786.753,005 dinars**
- Report à nouveau : **1.445,106 dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 10.730.283,689 dinars

4. AUTRES INFORMATION :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
• Revenus des placements	3,818	3,579
• Charges de gestion	(0,360)	(0,338)
• Revenu net des placements	3,458	3,241
• Autres charges d'exploitation	(0,075)	(0,071)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	3,383	3,170
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,268	0,492
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,651	3,662
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,268)	(0,492)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,000	0,000
• Plus ou moins values réalisées	0,090	(0,004)
• Frais de négociation	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3,473	3,166

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,374%	0,514 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,078%	0,221%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,796%	5,874 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSETS MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- 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 de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- 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 de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

SICAV PROSPERITY
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF
ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2005

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PROSPERITY, et en application de l'article 8 du Code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 septembre 2005.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 septembre 2005 totalise..... 4 702 845,423

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation et de présentation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 septembre 2005 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 19 octobre 2005

=Slehdine zahaf

BILANS COMPARES		Montants en dinars		
	30/09/2005	30/09/2004	31/12/2004	
ACTIF				
Portefeuille titres	3 755 603,781	6 235 142,058	3 900 015,810	
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	0,000	0,000	0,000	
Obligations et valeurs assimilées	654 109,761	321 590,802	677 893,042	
Emprunts d'Etats	3 101 494,020	5 913 551,256	3 222 122,768	
Placements monétaires et disponibilités	954 113,776	1 581 058,552	986 523,070	
Placements monétaires	953 697,733	1 580 747,415	986 289,340	
Disponibilités	416,043	311,137	233,730	
Créances d'exploitation	3 807,725	3 500,000	5 145,809	
Dividendes à recevoir	0,000	0,000	0,000	
Autres créances d'exploitation	3 807,725	3 500,000	5 145,809	
TOTAL ACTIF	4 713 525,282	7 819 700,610	4 891 684,689	
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9 286,179	10 580,702	2 468,744	
Autres créditeurs divers	1 393,680	1 235,621	11 638,913	
TOTAL PASSIF	10 679,859	11 816,323	14 107,657	
ACTIF NET	4 702 845,423	7 807 884,287	4 877 577,032	
CAPITAL	4 527 958,035	7 510 841,447	4 636 663,656	
SOMMES DISTRIBUABLES	174 887,388	297 042,840	240 913,376	
Résultat d'exploitation de la période	188 747,564	263 262,862	352 036,038	
Régularisation du résultat de la période	-13 894,380	33 779,828	-111 122,756	
Report à Nouveau	34,204	0,150	0,094	
ACTIF NET	4 702 845,423	7 807 884,287	4 877 577,032	
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	4 713 525,282	7 819 700,610	4 891 684,689	

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 1/1/05 Au 30/09/05	Du 01/07/05 Au 30/09/05	Du 1/1/04 Au 30/09/04	Du 1/07/04 Au 30/09/04	31/12/2004
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	191 431,995	65 604,336	258 016,464	64 953,133	345 217,636
Dividendes	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	25 323,600	8 353,600	11 584,960	4 503,760	16 411,200
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	166 108,395	57 250,736	246 431,504	60 449,373	328 806,436
Revenus des placements monétaires	25 848,356	7 566,771	42 402,156	10 475,693	57 185,075
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	217 280,351	73 171,107	300 418,620	75 428,826	402 402,711
Charges de gestion des placements	19 027,316	6 309,186	26 004,805	6 350,453	35 388,898
REVENUS NET DES PLACEMENTS	198 253,035	66 861,921	274 413,815	69 078,373	367 013,813
Autres charges d'exploitation	9 505,471	3 211,842	11 150,953	3 420,089	14 977,775
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	188 747,564	63 650,079	263 262,862	65 658,284	352 036,038
Régularisation du résultat d'exploitation	-13 894,380	-27 580,945	33 779,828	98 085,632	-111 122,756
Report à nouveau	34,204	-6,915	0,150	0,048	0,094
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	174 887,388	36 062,219	297 042,840	163 743,964	240 913,376
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	13 894,380	27 580,945	-33 779,828	-98 085,632	111 122,756
Report à nouveau (annulation)	-34,204	6,915	-0,150	-0,048	-0,094
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-186,881	0,000	-186,881	0,000	-186,881
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	-82,108
RESULTAT NET DE LA PERIODE	188 560,683	63 650,079	263 075,981	65 658,284	351 767,049

SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2005 AU 30-09-2005 (en dinars)

DESIGNATION	Du 1/1/05 Au 30/09/05	Du 1/07/05 Au 30/09/05	Du 1/1/04 Au 30/09/04	Du 1/07/04 Au 30/09/04	31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION	188 560,683	63 650,079	263 075,981	65 658,284	351 767,049
	TND	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	188 747,564	63 650,079	263 262,862	65 658,284	352 036,038
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	-186,881	0,000	-186,881	0,000	-186,881
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	241 695,960	0,000	507 522,132	0,000	507 522,132
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-121 596,332	-943 253,934	4 880 237,343	2 499 668,120	1 861 239,020
a - Souscriptions	2 948 788,798	499 462,956	13 409 601,613	3 344 313,139	14 408 795,461
- Capital	2 041 900,000	500 500,000	12 696 400,000	3 337 100,000	13 685 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	20 045,463	-11,934	386 795,931	-1 975,659	388 717,975
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	957 304,689	16 248,494	764 640,461	125 303,346	806 944,766
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-70 461,354	-17 273,604	-438 234,779	-116 114,548	-472 667,280
b - Rachats	3 070 385,130	1 442 716,890	8 529 364,270	844 645,019	12 549 556,441
- Capital	2 154 300,000	1 448 900,000	8 042 400,000	846 900,000	12 011 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	19 231,344	-2,350	33 316,413	0,000	33 316,413
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	971 199,069	43 829,439	730 860,633	27 217,714	918 067,522
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-74 345,283	-50 010,199	-277 212,776	-29 472,695	-415 027,494
VARIATION DE L'ACTIF NET	-174 731,609	-879 603,855	4 635 791,192	2 565 326,404	1 705 483,937
ACTIF NET					
a- en début de période	4 877 577,032	5 582 449,278	3 172 093,095	5 242 557,883	3 172 093,095
b- en fin de période	4 702 845,423	4 702 845,423	7 807 884,287	7 807 884,287	4 877 577,032
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	48 022	56 382	31 276	52 914	31 276
b- en fin de période	46 898	46 898	77 816	77 816	48 022
VALEUR LIQUIDATIVE	100,278	100,278	100,337	100,337	101,569*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,89%	5,12%	4,97%*	5,09%	4,94%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2004, soit TND 5,016

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2002, soit TND 4,830

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2005 AU 30.09.2005

1.REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2005 est établie 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 admis 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 30.09.2005 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**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30.09.2005	% de L'ACTIF NET
Obligations et valeurs assimilées	7.500	629.956,961	654.109,761	13,91%
BIAT/2002	4.000	389.583.200	405.154,400	8,62%
CIL 2002/1 (A-)	1.000	40.373,761	41.552,161	0,88%
GL 2001-2 (BBB+)	1.500	120.000,000	125.404,800	2,67%
TL2004/1 (BBB+)	1.000	80.000,000	81.998,400	1,74%
Emprunt d'Etat	3.025	3.054.006,800	3.101.494,020	65,94%
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	79	81.880,100	84.087,770	1,79%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	2.946	2.972.126,700	3.017.406,250	64,17%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **191.431,995 dinars** au 30.09.2005 ; contre **258.016,464 dinars** au 30.09.2004 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 30.09.2005	MONTANT au 30.09.2004
Revenus des obligations	25.323,600	11.584,960
Revenus des Emprunts d'état	166.108,395	246.431,504
Total	191.431,995	258.016,464

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2005 à **953.697,733 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.05	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 08.11.05	26	24.953,778	25.681,554	0,55%
BTC 52 SEM ECH 04.04.06	7	6.684,350	6.796,585	0,14%
BTC 52 SEM ECH 09.05.06	44	41.888,140	42.533,962	0,9%
BTC 52 SEM ECH 06.06.06	7	6.681,692	6.749,872	0,14%
BTC 52 SEM ECH 11.07.06	842	803.758,456	808.876,773	17,19%
BTC 52 SEM ECH 29.08.06	66	62.931,684	63.058,987	1,34%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2005 à **25.848,356 dinars** contre **42.402,156 dinars** au 30.09.2004 et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2005 à **3.807,725 dinars** contre **3.500,000 dinars** au 30.09.2004 et représentant la Retenue à la source sur achat de Bons de Trésor Assimilable et les sommes à l'encaissement .

3-6 Note sur les charges de gestion de Placement :

Les Charges de gestion de placement s'élèvent au 30.09.2005 à **19.027,316 dinars** contre **26.004,805 dinars** au 30.09.2004 et représentant la rémunération du gestionnaire et du dépositaire

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2005 à **10.679,859 dinars** contre **11.816.323 dinars** au 30.09.2004. Les mouvement enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2005	Montant au 30.09.2004
Opérateurs créditeurs	9.286,179	10.580,702
Autres créditeurs divers	1.393,680	1.235,621
Total	10.679,859	11.816,323

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2005 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2005 (en nominal)

- Montant : 4.802.200,000 dinars
- Nombre de titres : 48.022
- Nombre d'actionnaires : 61

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 2.041.900,000 dinars
- Nombre de titres émis : 20.419

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.154.300,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 21.543

Capital au 30.09.2005

- Montant en nominal : 4.689.800,000 dinars
- Sommes non distribuables : -161.841,965 dinars

- Nombres de titres : 46.898
- Nombre d'actionnaires : 61

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2005 se détaille ainsi :

- ◆ **Résultat distribuable de la période** : 188.747,564 dinars
- ◆ **Régularisation du résultat de la période** : -13.894,380 dinars
- ◆ **Report à nouveau** : 34,204 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 174.887,388 dinars

AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
• Revenus des placements	4,633	3.861
• Charges de gestion	(0,406)	(0,334)
• Revenu net des placements	4,227	3,526
• Autres charges d'exploitation	(0,203)	(0,143)
• Résultat d'exploitation	4,024	3,383
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,296)	0,434
• Report à nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,729	3,817
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,296	(0,434)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,000	0,000
• Plus ou moins values réalisées	(0,004)	(0,002)
• Frais de négociation	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,021	3,381

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2005</u>	<u>30.09.2004</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,374%	0,514%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,187%	0,221%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,435%	5,874%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée à compter du 1^{er} avril 2003 à la BIAT ASSETS MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM).

Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PROSPERITY ;
- La gestion comptable de SICAV PROSPERITY ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PROSPERITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, la BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- 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 de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- 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 de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.