

**SICAV OPPORTUNITY**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
*Au 30 septembre 2008*

\_/)/)\_essieurs,

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 2008.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 septembre 2008 totalise..2.595.559,867

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 arrêté au 30 septembre 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 Octobre 2008

Le Commissaire aux Comptes  
 Sleheddine ZAHAF

**\* SICAV OPPORTUNITY \***

**BILANS COMPARES**

|   | <b>Montants en<br/>dinars</b> | <b>Montants en<br/>dinars</b> | <b>Montants en<br/>dinars</b> |
|---|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|   | <b>30/09/2008</b>             | <b>30/09/2007</b>             | <b>31/12/2007</b>             |
| <b>ACTIF</b>                                    | <b>2,208,014.828</b>          | <b>2,167,627.904</b>          | <b>2,183,980.789</b>          |
| Portefeuille titres                             |                               |                               |                               |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | 587,625.952                   | 251,233.467                   | 392,057.237                   |
| Obligations et valeurs assimilées               | 216,826.400                   | 245,806.400                   | 227,006.400                   |
| Emprunts d'Etats                                | 1,179,940.503                 | 1,445,712.836                 | 1,352,987.652                 |
| Autres valeurs                                  | 223,621.973                   | 224,875.201                   | 211,929.500                   |
| Placements monétaires et disponibilités         | <b>395,292.825</b>            | <b>544,680.546</b>            | <b>551,934.311</b>            |
| Placements monétaires                           | 394,808.859                   | 544,363.662                   | 551,151.626                   |
| Disponibilités                                  | 483.966                       | 316.884                       | 782.685                       |
| Créances d'exploitation                         | <b>385.327</b>                | <b>791.426</b>                | <b>1,075.270</b>              |
| Autres créances d'exploitation                  | 385.327                       | 791.426                       | 1,075.270                     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                              | <b>2,603,692.980</b>          | <b>2,713,099.876</b>          | <b>2,736,990.370</b>          |
| <b>PASSIF</b>                                   |                               |                               |                               |
| Opérateurs créditeurs                           | <b>2,346.355</b>              | <b>2,075.796</b>              | <b>2,315.360</b>              |
| Autres créditeurs divers                        | <b>5,786.758</b>              | <b>12,223.688</b>             | <b>9,608.366</b>              |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                             | <b>8,133.113</b>              | <b>14,299.484</b>             | <b>11,923.726</b>             |
| <b>ACTIF NET</b>                                | <b>2,595,559.867</b>          | <b>2,698,800.392</b>          | <b>2,725,066.644</b>          |
| <b>CAPITAL</b>                                  | <b>2,521,840.831</b>          | <b>2,626,914.222</b>          | <b>2,625,363.769</b>          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                     | <b>73,719.036</b>             | <b>71,886.170</b>             | <b>99,702.875</b>             |
| Résultat d'exploitation de la période           | 80,549.575                    | 71,655.713                    | 99,859.297                    |
| Régularisation du résultat de la période        | -6,834.513                    | 214.989                       | -171.826                      |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs   | 3.974                         | 15.468                        | 15.404                        |
| <b>ACTIF NET</b>                                | <b>2,595,559.867</b>          | <b>2,698,800.392</b>          | <b>2,725,066.644</b>          |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                | <b>2,603,692.980</b>          | <b>2,713,099.876</b>          | <b>2,736,990.370</b>          |

| <b>ETATS DE RESULTAT<br/>COMPARES</b>                       | Du 01/07/08<br>Au 30/09/08 | Du 01/01/08<br>Au 30/09/08 | Du 01/07/07<br>Au 30/09/07 | Du 01/01/07<br>Au 30/09/07 | 31/12/2007            |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------|
|   | Montants<br>en Dinars      | Montants en<br>Dinars      | Montants<br>en Dinars      | Montants<br>en Dinars      | Montants<br>en Dinars |
| Revenus du portefeuille titres                              | <b>23,167.501</b>          | <b>90,706.723</b>          | <b>27,518.439</b>          | <b>84,674.527</b>          | <b>112,280.194</b>    |
| Dividendes  | 357.500                    | 18,328.670                 | 547.500                    | 7,643.100                  | 7,643.100             |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées               | 3,100.000                  | 9,396.000                  | 3,484.800                  | 6,027.416                  | 9,627.416             |
| Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées           | 17,767.950                 | 56,418.002                 | 20,943.006                 | 65,427.084                 | 86,952.274            |
| Revenus des autres valeurs                                  | 1,942.051                  | 6,564.051                  | 2,543.133                  | 5,576.927                  | 8,057.404             |
| Revenus des placements monétaires                           | <b>5,579.282</b>           | <b>17,226.577</b>          | <b>5,643.392</b>           | <b>16,463.347</b>          | <b>22,399.412</b>     |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES<br/>PLACEMENTS</b>                 | <b>28,746.783</b>          | <b>107,933.300</b>         | <b>33,161.831</b>          | <b>101,137.874</b>         | <b>134,679.606</b>    |
| Charges de gestion des placements                           | <b>-6,817.066</b>          | <b>-20,616.519</b>         | <b>-6,700.343</b>          | <b>-19,949.305</b>         | <b>-26,946.525</b>    |
| <b>REVENUS NET DES<br/>PLACEMENTS</b>                       | <b>21,929.717</b>          | <b>87,316.781</b>          | <b>26,461.488</b>          | <b>81,188.569</b>          | <b>107,733.081</b>    |
| Autres charges d'exploitation                               | <b>-4,256.653</b>          | <b>-6,767.206</b>          | <b>-3,263.718</b>          | <b>-9,532.856</b>          | <b>-7,873.784</b>     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION<br/>DE LA PERIODE</b>            | <b>17,673.064</b>          | <b>80,549.575</b>          | <b>23,197.770</b>          | <b>71,655.713</b>          | <b>99,859.297</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation                   | -8,510.880                 | -6,834.513                 | -329.521                   | 214.989                    | -171.826              |
| Report à nouveau  | -0.530                     | 3.974                      | -0.109                     | 15.468                     | 15.404                |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE<br/>LA PERIODE</b>               | <b>9,161.654</b>           | <b>73,719.036</b>          | <b>22,868.140</b>          | <b>71,886.170</b>          | <b>99,702.875</b>     |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)      | 8,510.880                  | 6,834.513                  | 329.521                    | -214.989                   | 171.826               |
| Report à nouveau (annulation)                               | 0.530                      | -3.974                     | 0.109                      | -15.468                    | -15.404               |
| Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres | 28,511.168                 | 34,483.926                 | -3,131.746                 | -12,018.076                | -2,687.059            |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres       | 5,062.200                  | 10,802.200                 | 107.280                    | 22,432.029                 | 22,432.029            |
| Frais de négociation  | -31.910                    | -71.159                    | -5.150                     | -484.584                   | -496.587              |
| <b>RESULTAT NET DE LA<br/>PERIODE</b>                       | <b>51,214.522</b>          | <b>125,764.542</b>         | <b>20,168.154</b>          | <b>81,585.082</b>          | <b>119,107.680</b>    |

**SICAV OPPORTUNITY  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
PERIODE DU 01-01-2008 AU 30-09-2008 (en dinars)**

| DESIGNATION  | Du 01/07/08<br>Au 30/09/08 | Du 01/01/08<br>Au 30/09/08 | Du 01/07/07<br>Au 30/09/07 | Du 01/01/07<br>Au 30/09/07 | 31/12/2007           |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF<br/>NET RESULTAT<br/>DES OPERATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | <b>51,214.522</b>          | <b>125,764.542</b>         | <b>20,168.154</b>          | <b>81,585.082</b>          | <b>119,107.680</b>   |
| a- Résultat d'exploitation   | 17,673.064                 | 80,549.575                 | 23,197.770                 | 71,655.713                 | 99,859.297           |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres                   | 28,511.168                 | 34,483.926                 | 107.280                    | 22,432.029                 | 22,432.029           |
| c- plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                         | 5,062.200                  | 10,802.200                 | -3,131.746                 | -12,018.076                | -2,687.059           |
| d- Frais de négociation de titres  | -31.910                    | -71.159                    | -5.150                     | -484.584                   | -496.587             |
| <b>DISTRIBUTIONS DE<br/>DIVIDENDES</b>   | <b>0.000</b>               | <b>-91,866.168</b>         | <b>0.000</b>               | <b>-106,839.992</b>        | <b>-106,839.992</b>  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE<br/>CAPITAL</b>   | <b>-341,919.206</b>        | <b>-163,405.151</b>        | <b>-18,821.215</b>         | <b>427,728.060</b>         | <b>416,471.714</b>   |
| a - Souscriptions  | <b>122,702.839</b>         | <b>701,864.707</b>         | <b>38,143.675</b>          | <b>1,384,445.842</b>       | <b>1,475,985.131</b> |
| - Capital  | 107,300.000                | 621,300.000                | 34,100.000                 | 1,225,800.000              | 1,307,000.000        |
| - Régularisation des sommes non  | 12,383.519                 | 68,104.591                 | 3,168.984                  | 115,412.731                | 123,028.377          |

|  |                     |                     |                    |                     |                       |
|--|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|
| distribuables de l'exercice                                  |                     |                     |                    |                     |                       |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | 0.191               | 3,761.191           | 5.424              | 32,827.806          | 32,828.330            |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice      | 3,019.129           | 8,698.925           | 869.267            | 10,405.305          | 13,128.424            |
| <b>b - Rachats</b>   | <b>-464,622.045</b> | <b>-865,269.858</b> | <b>-56,964.890</b> | <b>-956,717.782</b> | <b>-1,059,513.417</b> |
| - Capital  | -407,700.000        | -762,400.000        | -51,000.000        | -859,800.000        | -950,900.000          |
| - Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice  | -45,391.317         | -75,742.499         | -4,760.568         | -79,560.498         | -88,145.612           |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos | -0.719              | -11,593.921         | -5.534             | -7,166.968          | -7,167.555            |
| - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice      | -11,530.009         | -15,533.438         | -1,198.788         | -10,190.316         | -13,300.250           |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <b>-290,704.684</b> | <b>-129,506.777</b> | <b>1,346.939</b>   | <b>402,473.150</b>  | <b>428,739.402</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>   |                     |                     |                    |                     |                       |
| a- en début de période                                       | 2,886,264.551       | 2,725,066.644       | 2,697,453.453      | 2,296,327.242       | 2,296,327.242         |
| b- en fin de période   | 2,595,559.867       | 2,595,559.867       | 2,698,800.392      | 2,698,800.392       | 2,725,066.644         |
| <b>NOMBRE D ACTIONS</b>                                      |                     |                     |                    |                     |                       |
| a- en début de période                                       | 25,536              | 23,943              | 24,211             | 20,382              | 20,382                |
| b- en fin de période   | 22,532              | 22,532              | 24,042             | 24,042              | 23,943                |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    |                     |                     |                    |                     |                       |
| a- en début de période                                       | 113.027             | 113.814             | 111.414            | 112.664             | 112.664               |
| b- en fin de période   | 115.194             | 115.194             | 112.253            | 112.253             | 113.814               |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUEL</b>                              | <b>7.61%</b>        | <b>6.49%</b>        | <b>2.99%</b>       | <b>4.27%</b>        | <b>4.56%</b>          |

\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit 4.164 Dinars

\*\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit 3.983 Dinars

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.09.2008**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2008 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 30.09.2008 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 | NBRE DE TITRES | COUT D'ACQUISITION | VALEUR AU 30.09.2008 | % de L'ACTIF NET |
|------------------------|----------------|--------------------|----------------------|------------------|
|------------------------|----------------|--------------------|----------------------|------------------|

|                                      |               |                      |                      |                |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|----------------------|----------------|
| <b>Actions et valeurs assimilées</b> | <b>45.531</b> | <b>504.785,819</b>   | <b>587.625,952</b>   | <b>22,637%</b> |
| Actions ADWYA                        | 599           | 1.377,700            | 4125,313             | 0,159%         |
| Actions ALKIMIA                      | 241           | 8.844,700            | 10.122,000           | 0,390%         |
| Actions ARTES                        | 12.214        | 126.170,620          | 143.233,578          | 5,518%         |
| Actions ASSAD                        | 150           | 1.171,500            | 2.141,550            | 0,083%         |
| Actions ATTIJARI BANK                | 485           | 3.681,150            | 7.816,260            | 0,301%         |
| Actions BIAT                         | 3.213         | 117.776,979          | 132.163,542          | 5,092%         |
| Actions BNA                          | 150           | 1.350,000            | 1.310,100            | 0,050%         |
| Actions BTE (ADP)                    | 2.100         | 40.320,000           | 64.990,800           | 2,504%         |
| Actions CIL                          | 2.500         | 17.755,040           | 59.907,500           | 2,308%         |
| Actions PGH                          | 5.446         | 32.403,700           | 41.209,882           | 1,588%         |
| Actions SITS                         | 4.750         | 9.615,000            | 10.963,000           | 0,422%         |
| Actions SOPAT                        | 10.511        | 110.114,230          | 78.727,390           | 3,033%         |
| Actions SOTETEL                      | 800           | 19.957,000           | 12.430,400           | 0,479%         |
| Actions SOTRAPIL                     | 550           | 7.524,000            | 7.150,550            | 0,275%         |
| Actions TPR                          | 1.711         | 6.664,260            | 11.287,467           | 0,435%         |
| DA TPR (11/149)                      | 111           | 59,940               | 46,620               | 0,000%         |
|                                      |               |                      |                      |                |
| <b>Emprunts de Sociétés</b>          | <b>3.000</b>  | <b>212.000,000</b>   | <b>216.826,400</b>   | <b>8,353%</b>  |
| ATB 2007/1 ( 25 ANS)                 | 2.000         | 192.000,000          | 195.924,800          | 7,548%         |
| GL2001/2                             | 1.000         | 20.000,000           | 20.901,600           | 0,805%         |
|                                      |               |                      |                      |                |
| <b>Emprunts d'Etat</b>               | <b>1.129</b>  | <b>1.155.208,000</b> | <b>1.179.940,503</b> | <b>45,460%</b> |
| BTA 6-03/2012 (6 ANS)                | 14            | 14.133,000           | 14.503,060           | 0,559%         |
| BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)             | 29            | 29.012,500           | 30.392,805           | 1,171%         |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)            | 148           | 147.999,900          | 149.795,361          | 5,771%         |
| BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)             | 544           | 567.390,400          | 582.592,594          | 22,446%        |
| BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)            | 394           | 396.672,200          | 402.656,683          | 15,513%        |
|                                      |               |                      |                      |                |
| <b>Autres valeurs (OPC)</b>          | <b>826</b>    | <b>220.045,488</b>   | <b>223.621,973</b>   | <b>8,616%</b>  |
| <b>Parts de FCC</b>                  | <b>250</b>    | <b>160.531,500</b>   | <b>161.487,701</b>   | <b>6,222%</b>  |
| FCC BIAT-CREDIMMO 1                  | 125           | 67.702,625           | 68.105,894           | 2,624%         |
| FCC BIAT-CREDIMMO 2                  | 125           | 92.828,875           | 93.381,807           | 3,598%         |
| <b>Titres OPCVM</b>                  | <b>576</b>    | <b>59.513,988</b>    | <b>62.134,272</b>    | <b>2,394%</b>  |
| FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS            | 576           | 59.513,988           | 62.134,272           | 2,394%         |

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **90.706,723 Dinars** au 30.09.2008, contre **84.674,527 Dinars** au 30.09.2007 et se détaillant comme suit :

| <b>REVENUS</b>              | <b>MONTANT au 30.09.2008</b> | <b>MONTANT au 30.09.2007</b> |
|-----------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Dividendes                  | <b>18.328,670</b>            | <b>7.643,100</b>             |
| Revenus des obligations     | <b>9.396,000</b>             | <b>6.027,416</b>             |
| Revenus des emprunts d'Etat | <b>56.418,002</b>            | <b>65.427,084</b>            |
| Revenus des autres valeurs  | <b>6.564,051</b>             | <b>5.576,927</b>             |
| <b>TOTAL</b>                | <b>90.706,723</b>            | <b>84.674,527</b>            |

**AC2 Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008 à **394.808,859 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à CT et se détaillant comme suit :

| <b>Désignation</b>                 | <b>Nombre</b> | <b>Coût d'acquisition</b> | <b>Valeur au 30.09.08</b> | <b>% Actif net</b> |
|------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| <b>BTC 52 SEM ECH<br/>07.10.08</b> | <b>397</b>    | <b>387.431,305</b>        | <b>394.808,859</b>        | <b>15,211%</b>     |

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2008 à **17.226,577 Dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons du Trésor à Court Terme.

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2008 à **385,327 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2008, à **20.616,519 Dinars**, contre **19.949,305 Dinars** au 30.09.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**Note sur le Passif :**

Le total des passifs s'élève au 30.09.2008, à **8.133,113 Dinars**, contre **14.299,484 Dinars** au 30.09.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| NOTE  | PASSIF                   | Montant au 30.09.2008 | Montant au 30.09.2007 |
|-------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| PA1   | Opérateurs créditeurs    | 2.346,355             | 2.075,796             |
| PA2   | Autres créditeurs divers | 5.786,758             | 12.223,688            |
| TOTAL |                          | 8.133,113             | 14.299,484            |

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.09.2008 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)**

- Montant : 2.394.300,000 dinars
- Nombre de titres : 23.943
- Nombre d'actionnaires : 19

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 621.300,000 dinars
- Nombre de titres émis : 6.213

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 762.400,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 7.624

**Capital au 30.09.2008**

- Montant en nominal : 2.253.200,000 dinars
- Sommes non distribuables : 268.640,831 dinars
- Nombres de titres : 22.532
- Nombre d'actionnaires : 18

**CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondant 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.

Le solde de ce poste au 30.09.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **80.549,575 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-6.834,513 dinars**
- **Report à Nouveau** : **3,974 dinars**

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 73.719,036 dinars**

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

| <u>Données par action</u> | <u>30.09.2008</u> | <u>30.09.2007</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements  | 4,790             | 4,207             |
| • Charges de gestion      | (0,915)           | (0,830)           |

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| • <b>Revenu net des placements</b>          | <b>3,875</b> | <b>3,377</b> |
| • Autres charges d'exploitation             | (0,300)      | (0,397)      |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>            | <b>3,575</b> | <b>2,980</b> |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,303)      | 0,009        |
| • Report à nouveau                          | 0,000        | 0,001        |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                 | <b>3,272</b> | <b>2,990</b> |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0,303        | (0,009)      |
| • Report à nouveau                          | 0,000        | (0,001)      |
| • Variation des plus ou moins potentielles  | 1,530        | (0,500)      |
| • Plus ou moins values réalisées            | 0,479        | 0,933        |
| • Frais de négociation                      | (0,003)      | (0,020)      |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>           | <b>5,581</b> | <b>3,393</b> |

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

|   | <u>30/09/2008</u> | <u>30/09/2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| • Charges de gestion / actif net moyen :                  | 0,749%            | 0,745%            |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,246%            | 0,356%            |
| • Résultat distribuable de la période / actif net moyen : | 2,925%            | 2,675%            |

#### 4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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 tenue du registre des actionnaires de SICAV OPPORTUNITY ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,7 % 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 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 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 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.