

SICAV OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE

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 31 décembre 2007.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 31 décembre 2007 totalise..... 2.725.066,644

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 31 décembre 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 janvier 2008

Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF

SICAV OPPORTUNITY

BILANS COMPARES AU 31-12-2007

Montant en Dinars

LIBELLE	31/12/2007	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	2 183 980,789	1 824 029,159
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES	392 057,237	320 308,190
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	227 006,400	60 856,800
EMPRUNTS D'ETAT	1 352 987,652	1 329 378,356
AUTRES VALEURS	211 929,500	113 485,813
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	551 934,311	459 789,003
PLACEMENTS MONETAIRES	551 151,626	459 208,671
DISPONIBILITES	782,685	580,332
CREANCES D'EXPLOITATION	1 075,270	27 464,139
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	1 075,270	27 464,139
TOTAL ACTIF	2 736 990,370	2 311 282,301
OPERATEURS CREDITEURS	2 315,360	1 945,285
OPERATEURS CREDITEURS	2 315,360	1 945,285
AUTRES CREDITEURS DIVERS	9 608,366	13 009,774
AUTRES CREDITEURS DIVERS	9 608,366	13 009,774
TOTAL PASSIF	11 923,726	14 955,059
ACTIF NET	2 725 066,644	2 296 327,242
CAPITAL	2 625 363,769	2 215 132,622
CAPITAL	2 625 363,769	2 215 132,622
SOMMES DISTRIBUABLES	99 702,875	81 194,620
SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	15,404	16,477
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	99 859,297	73 960,636
REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE	-171,826	7 217,507
TOTAL ACTIF NET	2 725 066,644	2 296 327,242
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	2 736 990,370	2 311 282,301

ETATS DE RESULTAT COMPARÉS	Du 01/01/07	Du 01/10/07	Du 01/01/06	Du 01/10/06
	Au 31/12/07	Au 31/12/07	Au 31/12/06	Au 31/12/06
Montant en Dinars				
Revenus du portefeuille titres	112 280,194	27 605,667	87 707,293	21 814,764
Dividendes	7 643,100	0,000	6 968,700	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	9 627,416	3 600,000	4 761,600	1 177,600
Revenus des autres valeurs	8 057,404	2 480,477	3 319,813	1 346,758
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	86 952,274	21 525,190	72 657,180	19 290,406
Revenus des placements monétaires	22 399,412	5 936,065	15 926,542	4 531,835
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	134 679,606	33 541,732	103 633,835	26 346,599
Charges de gestion des placements	26 946,525	6 997,220	20 184,221	5 724,116
REVENUS NET DES PLACEMENTS	107 733,081	26 544,512	83 449,614	20 622,483
Autres charges d'exploitation	7 873,784	-1 659,072	9 488,978	2 117,910
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	99 859,297	28 203,584	73 960,636	18 504,573
Régularisation du résultat d'exploitation	-171,826	-386,815	7 217,507	7 358,895
Report à Nouveau	15,404	-0,064	16,477	1,879
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	99 702,875	27 816,705	81 194,620	25 865,347
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	171,826	386,815	-7 217,507	-7 358,895
Report à Nouveau (annulation)	-15,404	0,064	-16,477	-1,879
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-2 687,059	9 331,017	53 663,550	39 187,390
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	22 432,029	0,000	21 752,360	-17 786,700
Frais de négociation	-496,587	-12,003	-735,739	-75,604
RESULTAT NET DE LA PERIODE	119 107,680	37 522,598	148 640,807	39 829,659

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 31-12-2007 (en dinars)				
DESIGNATION	Du 01/01/07 Au 31/12/07	Du 01/10/07 Au 31/12/07	Du 01/01/06 Au 31/12/06	Du 01/10/06 Au 31/12/06
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	119 107,680	37 522,598	148 640,807	39 829,659
	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	99 859,297	28 203,584	73 960,636	18 504,573
b- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 432,029	0,000	21 752,360	-17 786,700
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-2 687,059	9 331,017	53 663,550	39 187,390
d- Frais de négociation de titres	-496,587	-12,003	-735,739	-75,604
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	106 839,992	0,000	121 081,030	0,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	416 471,714	-11 256,346	778 721,893	257 284,566
a - Souscriptions	1 475 985,131	91 539,289	4 615 727,716	443 523,105
- Capital	1 307 000,000	81 200,000	4 041 500,000	399 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	32 828,330	0,524	120 752,915	1,879
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	13 128,424	2 723,119	175 528,325	13 035,238
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	123 028,377	7 615,646	277 946,476	31 285,988
a - Rachats	1 059 513,417	102 795,635	3 837 005,823	186 238,539
- Capital	950 900,000	91 100,000	3 378 000,000	166 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7 167,555	0,587	54 242,110	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	13 300,250	3 109,934	168 310,818	5 676,343
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	88 145,612	8 585,114	236 452,895	13 762,196
VARIATION DE L'ACTIF NET	428 739,402	26 266,252	806 281,670	297 114,225
ACTIF NET	31/12/2007		31/12/2006	
a- en début de période	2 296 327,242	2 698 800,392	1 490 045,572	1 999 213,017
b- en fin de période	2 725 066,644	2 725 066,644	2 296 327,242	2 296 327,242
NOMBRE D' ACTIONS	31/12/2007		31/12/2006	
a- en début de période	20 382	24 042	13 747	18 058
b- en fin de période	23 943	23 943	20 382	20 382
VALEUR LIQUIDATIVE	113.814*	113.814*	112.664**	112.664**
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,56%	5,52%	7,60%	7,06%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 3,983

**** Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 3,970**

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2007 AU 31/12/2007**

8. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2007 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

9. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

10.

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 admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2007 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.

11. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

3-1 Note sur le portefeuille titres :

DESIGNATION DES TITRES	NOMBRE DE TITRES	COÛT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2007	% DE L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	25,349	340,895.769	392,057.237	14.39
ADWYA	599	1,377.700	2,036.600	0.07
ALKIMIA	241	8,844.700	8,531.400	0.31
ATTIJARI BANK	485	3,681.150	3,541.470	0.13
BIAT	1,513	55,359.379	57,450.123	2.11
BIAT NS 010107	1,700	62,417.600	63,580.000	2.33
BTE (ADP)	2,100	40,320.000	66,891.300	2.45
CIL	2,500	17,755.040	36,225.000	1.33
SITS	3,250	6,825.000	7,085.000	0.26
SOPAT	10,010	110,110.000	108,108.000	3.97
SOTETEL	800	19,957.000	17,795.200	0.65
SOTRAPIL	550	7,524.000	12,817.750	0.47
TPR	1,601	6,724.200	7,995.394	0.29
Emprunts de Sociétés	3,000	220,000.00	227,006.400	8.33
ATB 2007/1 (25 ANS)	2,000	200,000.000	207,003.200	7.60
GL 2001/2	1,000	20,000.000	20,003.200	0.73
Emprunts d'Etat	1,263	1,303,176.700	1,352,987.652	49.65
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17	16,864.000	17,301.622	0.63
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	852	889,640.500	926,474.915	34.00
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	394	396,672.200	409,211.115	15.02
Autres valeurs	343	210.912,760	211.929,500	7.77
Parts de FCC	250	201.397,000	202.598,717	7.43
FCC BIAT - CREDIMMO 1	125	88,531.875	89,060.136	3.27
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	112,865.125	113,538.581	4.17
Titres OPCVM	93	9,515.760	9,330.783	0.34

FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS	93	9,515.760	9,330.783	0.34
----------------------------	----	-----------	-----------	------

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **112.280,194 Dinars** au 31.12.2007, contre **87.707,293 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2007	Montant au 31.12.2006
Dividendes	7.643,100	6.968,700
Revenus des obligations	9.627,416	4.761,600
Revenus des emprunts d'Etat	86.952,274	72.657,180
Revenus des autres valeurs	8.057,404	3.319,813
Total	112.280,194	87.707,293

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007, à **551.151,626 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.07	% Actif net
BTC 52S-26/02/08	340	325,688.211	334,919.452	12.29
BTC 52S-08/04/08	49	46,752.922	47,997.272	1.76
BTC 52S-27/05/08	20	19,010.202	19,464.360	0.71
BTC 52S-24/06/08	36	34,552.592	35,002.207	1.28
BTC 52S-09/09/08	118	113,438.602	113,768.335	4.17
Total	563	539,442.529	551,151.626	20.23

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2007, à **22.399,412 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 31.12.2007, à **1.075,270 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

3-6 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2007, à **26.946,525 Dinars**, contre **20.184,221 Dinars** au 31.12.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.12.2007, à **11.923,726 Dinars** contre **14.955,059 Dinars** au 31.12.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.12.2007	Montant au 31.12.2006
Opérateurs créditeurs	2.315,360	1.945,285
Autres créditeurs divers	9.608,366	13.009,774
TOTAL	11.923,726	14.955,059

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2007 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 2.038.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 20.382
- Nombre d'actionnaires : 19

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.307.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 13.070

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 950.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 9.509

Capital au 31.12.2007 : 2.625.363,769 Dinars

- Montant en nominal : 2.394.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 231.063,769 Dinars
- Nombres de titres : 23.943
- Nombre d'actionnaires : 19

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 et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY. Le solde de ce poste au 31.12.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **99.859,297 Dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-171,826 Dinars**
- **Report à Nouveau** : **15,404 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 99.702,875 Dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
• Revenus des placements	5,625	5,085
• Charges de gestion	(1,125)	(0,990)
• Revenu net des placements	4,500	4,095
• Autres charges d'exploitation	(0,329)	(0,466)
• Résultat d'exploitation	4,171	3,629
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,007)	0,354
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,164	3,983
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,007	(0,354)
• Report à nouveau	(0,000)	0,000
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,112)	2,633
• Plus ou moins values réalisées	0,937	1,067
• Frais de négociation	(0,021)	(0,036)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4,975	7,293

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	1,003%	0,998%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,293%	0,469%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	3,715%	3,655%

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^{er} 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 lancement d'actions promotionnelles.

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.

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 du 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 annuelle de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.