

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 30 SEPTEMBRE 2007

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 2007.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 septembre 2007 totalise **429 712 161.696 TND**

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 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 octobre 2007

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
	Montants en dinars Montants en dinars Montants en dinars		
ACTIF	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Portefeuille titres	343 663 959,778	304 678 721,188	294 729 143,616
Titres OPCVM	9 170 462,924	0,000	0,000
Obligations et valeurs assimilées	26 885 929,563	20 829 874,410	19 950 777,062
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	303 292 440,008	279 049 219,557	272 508 650,293
Autres valeurs	4 315 127,283	4 799 627,221	2 269 716,261
Placements monétaires et disponibilités	86 120 568,045	76 817 367,041	73 213 229,973
Placements monétaires	86 120 086,984	76 816 743,797	73 212 247,389
Disponibilités	481,061	623,244	982,584
Créances d'exploitation	180 365,240	574 464,213	1 200 599,523
Autres créances d'exploitation	180 365,240	574 464,213	1 200 599,523
TOTAL ACTIF	429 964 893,063	382 070 552,442	369 142 973,112
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	163 782,265	152 710,285	161 398,936
Autres créditeurs divers	88 949,102	74 509,710	67 922,377
TOTAL PASSIF	252 731,367	227 219,995	229 321,313
ACTIF NET	429 712 161,696	381 843 332,447	368 913 651,799
CAPITAL	415 169 754,624	368 631 520,319	352 025 237,331
SOMMES DISTRIBUABLES	14 542 407,072	13 211 812,128	16 888 414,468
Résultat d'exploitation de la période	13 515 123,751	11 856 763,348	16 355 637,042
Régularisation du résultat de la période	1 027 242,071	1 355 331,505	533 047,482
Réglu du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau	41,250	-282,725	-270,056
ACTIF NET	429 712 161,696	381 843 332,447	368 913 651,799
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	429 964 893,063	382 070 552,442	369 142 973,112

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/07 Au 30/09/07	Du 01/07/07 Au 30/09/07	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Au 31/12/2006
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	12 903 656,945	4 410 976,860	11 338 023,894	4 123 777,108	15 643 734,566
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 018 973,226	433 840,628	852 026,949	276 295,990	1 133 515,404
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	11 773 145,197	3 926 273,594	10 407 074,724	3 772 892,231	14 395 555,546
Revenus des autres valeurs	111 538,522	50 862,638	78 922,221	74 588,887	114 663,616
Revenus des placements monétaires	2 460 051,865	862 056,474	2 085 704,648	717 324,765	2 881 849,151
Revenus des Bons du Trésor	2 123 996,930	745 053,862	1 859 929,435	614 311,784	2 476 783,948
Revenus des Billets de Trésorerie	195 165,732	69 645,557	170 909,059	48 146,827	248 887,517
Revenus des Certificats de dépôts	140 889,203	47 357,055	54 866,154	54 866,154	156 177,686
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	15 363 708,810	5 273 033,334	13 423 728,542	4 841 101,873	18 525 583,717
Charges de gestion des placements	1 484 691,008	319 313,679	1 278 514,821	460 545,504	1 770 707,723
REVENUS NET DES PLACEMENTS	13 879 017,802	4 953 719,655	12 145 213,721	4 380 556,369	16 754 875,994
Autres charges d'exploitation	363 894,051	317 212,025	288 450,373	106 506,504	399 238,952
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	13 515 123,751	4 636 507,630	11 856 763,348	4 274 049,865	16 355 637,042
Régularisation du résultat d'exploitation	1 027 242,071	807 779,571	1 355 331,505	724 415,615	533 047,482
Report à nouveau	41,250	2,772	-282,725	-19,472	-270,056
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	14 542 407,072	5 444 289,973	13 211 812,128	4 998 446,008	16 888 414,468
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 027 242,071	-807 779,571	-1 355 331,505	-724 415,615	-533 047,482
Report à nouveau (annulation)	-41,250	-2,772	282,725	19,472	270,056
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	115 266,545	85 694,682	0,000	0,000	0,000
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	7 858,618	2 683,620	0,000	0,000	-133,339
Frais de négociation	-43,266	0,000	0,000	0,000	-390,887
RESULTAT NET DE LA PERIODE	13 638 205,648	4 724 885,932	11 856 763,348	4 274 049,865	16 355 112,816

SICAV TRESOR					
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET					
DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 30-09-2007 (en dinars)					
DESIGNATION	Du 01/01/07 Au 30/09/07	Du 01/07/07 Au 30/09/07	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D EXPLOITATION	13 638 205,648	4 724 885,932	11 856 763,348	4 278 383,193	16 355 112,816
a- Résultat d'exploitation	13 515 123,751	4 636 507,630	11 856 763,348	4 278 383,193	16 355 637,042
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	7 858,618	2 683,620	0,000	0,000	-133,339
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	115 266,545	85 694,682	0,000	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-43,266	0,000	0,000	0,000	-390,887
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	18 124 660,908	0,000	15 880 322,250	0,000	15 880 322,250
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	65 284 965,157	27 864 019,886	96 682 582,707	26 041 454,780	79 254 552,591
a - Souscriptions	340 717 748,411	95 346 098,800	373 102 560,603	96 388 672,929	472 364 113,094
- Capital	328 442 000,000	92 455 200,000	320 015 800,000	93 464 700,000	415 158 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 278 193,357	28,766	6 098 487,603	821,047	6 098 494,272
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	5 532 479,443	2 746 956,030	46 554 864,805	2 797 019,798	50 545 064,085
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	465 075,611	143 914,004	433 408,195	126 132,084	562 054,737
b - Rachats	275 432 783,254	67 482 078,914	276 419 977,896	70 347 218,149	393 109 560,503
- Capital	265 510 500,000	65 441 100,000	227 269 200,000	68 182 600,000	338 995 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 041 905,665	25,997	3 643 511,625	0,000	3 643 511,625
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	4 505 237,372	1 939 176,459	45 199 533,300	2 072 604,177	50 012 016,603
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	375 140,217	101 776,458	307 732,971	92 013,972	458 832,275

VARIATION DE L'ACTIF NET	60 798 509,897	32 588 905,818	92 659 023,805	30 319 837,973	79 729 343,157
ACTIF NET					
a- en début de période	368 913 651,799	397 123 255,878	289 184 308,642	351 523 494,474	289 184 308,642
b- en fin de période	429 712 161,696	429 712 161,696	381 843 332,447	381 843 332,447	368 913 651,799
NOMBRE D' ACTIONS					
a- en début de période	3 515 483	3 874 657	2 753 850	3 428 495	2 753 850
b- en fin de période	4 144 798	4 144 798	3 681 316	3 681 316	3 515 483
VALEUR LIQUIDATIVE	103,675	103,675	103,724	103,724	104,939
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,54%	4,58%	4,55%**	4,42%	4,60%*

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit 4,804 Dinars

** : Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit 4,875 Dinars

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2007 AU 30.09.2007

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2007 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 30.09.2007 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 30.09.2007	% de l'Actif Net
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	<i>395,030</i>	<i>26,178,215.962</i>	<i>26,885,929.563</i>	<i>6.25</i>
AL 2002/1 (BBB)	3,000	132,000.000	139,572.000	0.03
AFRICA 2003 (TRANCHE D/BNA)	5,000	300,000.000	300,640.000	0.07
AMEN BANK 2006	20,000	2,000,000.000	2,066,432.000	0.48
ATB 2007/1(20 ANS) (BBB)	20,000	2,000,000.000	2,038,784.000	0.47
ATB 2007/1(25 ANS) (BBB)	30,000	3,000,000.000	3,060,264.000	0.71
ATL 2002/1 (A)	15,000	300,000.000	316,980.000	0.07
ATL 2003/1 (BBB+)	5,000	200,000.000	206,404.000	0.05
ATL 2004/1 (BBB+)	7,500	300,000.000	302,094.000	0.07
ATL 2006/1 (BBB)	10,000	1,000,000.000	1,015,064.000	0.24
ATL 2007/1 (BBB)	15,000	1,500,000.000	1,506,180.000	0.35
BH 2001	10,000	400,000.000	415,464.000	0.10
BIAT 2002	49,930	2,995,014.066	3,115,804.722	0.73
BTKD 1998 (AAA-)	28,100	562,000.000	591,763.520	0.14

BTKD/2006 (BBB)	20,000	2,000,000.000	2,078,080.000	0.48
CIL 2002/2 (A-)	15,000	600,000.000	601,284.000	0.14
CIL 2004/2 (BBB)	10,000	600,000.000	616,712.000	0.14
EL MAZRAA 2001 (A+)	10,000	400,000.000	416,592.000	0.10
GL 2001/2 (BBB+)	10,000	400,000.000	417,888.000	0.10
GL 2002/1 (BBB)	5,000	200,000.000	202,656.000	0.05
GL 2004/1 (BBB)	5,000	300,000.000	312,396.000	0.07
MEUBLATEX 2001 (TRANCHE C/BIAT)	10,000	400,000.000	401,248.000	0.09
SELIMACLUB 2002 (TRANCHE B/BIAT)	6,000	360,000.000	366,076.800	0.09
SEPCM 2002 (BS)	3,500	150,010.000	154,487.200	0.03
SOTUVER 2002 (BBB)	6,000	600,000.000	621,028.800	0.14
STM 2007 (TRANCHE B/BIAT)	14,000	1,400,000.000	1,401,590.400	0.33
TL 2002/2 (A-)	10,000	200,000.000	204,920.000	0.05
TL 2004/1 (BBB)	7,000	280,000.000	286,882.400	0.07
TL 2004/2 (BBB+)	10,000	600,000.000	616,712.000	0.14
TL 2005/1 (BBB+)	10,000	800,000.000	841,240.000	0.20
TOUTA 2002 (TRANCHE B/BIAT)	5,000	200,000.000	200,164.000	0.05
UBCI 2001	20,000	1,999,191.896	2,070,525.721	0.48
Emprunts d'Etat	294,032	295,070,699.116	303,292,440.008	70.58
BTNB	4,150	415,395.316	438,940.756	0.10
BTNB 8,60-12/2007 (10 ANS)	4,150	415,395.316	438,940.756	0.10
BTA	289,882	294,655,303.800	302,853,499.252	70.48
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	8,994	9,049,822.900	9,284,011.872	2.16
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	8,647	8,467,896.300	8,875,996.797	2.07
BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)	178	176,585.000	181,758.217	0.04
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	79,517	79,500,307.000	81,500,214.020	18.97
BTA 6.75-06/2008 (5 ANS)	101	101,707.000	103,350.671	0.02
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72,833	74,133,661.300	76,726,117.019	17.86
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91,342	94,838,307.700	97,375,863.533	22.66
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28,270	28,387,016.600	28,806,187.123	6.70
Autres valeurs (FCC)	5,000	4.290.615,000	4.315.127,283	1.00
FCC BIAT - CREDIMMO 1	2,500	1,900,762.500	1,911,621.556	0.44
FCC BIAT - CREDIMMO 2	2,500	2,389,852.500	2,403,505.727	0.56
Titres OPCVM	78,989	9,055,196.379	9,170,462.924	2.13
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1,000	1,000,000.000	1,007,010.000	0.23
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	46,450	4,732,047.300	4,804,044.800	1.12
SICAV PATRIMOINE	31,539	3,323,149.079	3,359,408.124	0.78

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **12.903.656,945 Dinars** au 30.09.2007 contre **11.338.023,894 Dinars** au 30.09.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Revenus des autres valeurs (FCC)	111.538,522	78.922,221
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.018.973,226	852.026,949
Revenus des emprunts d'Etat	11.773.145,197	10.407.074,724
TOTAL	12.903.656,945	11.338.023,894

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2007, à **86.120.086,984 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

3-3-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2007	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	83,266	79,509,943.146	80,638,481.696	18.78
BTC 52S-09/10/07	4,255	4,125,781.475	4,224,415.478	0.98
BTC 52S-13/11/07	2,160	2,088,758.851	2,134,428.461	0.50
BTC 52S-11/12/07	4,312	4,154,394.420	4,244,076.472	0.99
BTC 52S-08/01/08	1,475	1,418,007.899	1,446,312.711	0.34
BTC 52S-26/02/08	18,548	17,713,219.889	18,062,517.500	4.20
BTC 52S-08/04/08	21,194	20,185,567.021	20,528,641.217	4.78
BTC 52S-27/05/08	6,583	6,261,013.582	6,339,452.853	1.48
BTC 52S-24/06/08	11,207	10,688,313.934	10,765,492.925	2.51
BTC 52S-29/07/08	1,352	1,291,126.543	1,294,496.504	0.30
BTC 52S-09/09/08	12,180	11,583,759.532	11,598,647.575	2.70

3-3-2 Billets de Trésorerie et Certificats de Dépôts :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2007	% de l'Actif Net
<i>Billets de Trésorerie</i>	BIAT	9	5,439,324.108	5,481,605.288	1.28
<i>HANNIBAL LEASE</i>	BIAT	8	4,948,813.515	4,982,950.747	1.16
<i>ODYSSE</i>	BIAT	1	490,510.593	498,654.541	0.12

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2007, à **2.460.051,865 Dinars** contre **2.085.704,648 Dinars** au 30.09.2006 et se détaillant comme suit :

REVUNUS	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Revenus des Bons du Trésor à CT	2.123.996,930	1.859.929,435
Revenus des Billets de Trésorerie	195.165,732	170.909,059
Revenus des Certificats de Dépôt	140.889,203	54.866,154
TOTAL	2.460.051,865	2.085.704,648

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2007 à **180.365,240 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 30.09.2007, à **1.484.691,008 Dinars** contre **1.278.514,821 Dinars** au 30.09.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2007, à **252.731,367 Dinars** contre **227.219,995 Dinars** au 30.09.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Opérateurs créditeurs	163.782,265	152.710,285
Autres créditeurs divers	88.949,102	74.509,710
TOTAL	252.731,367	227.219,995

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2007 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 351.548.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 3.515.483
- Nombre d'actionnaires : 3.798

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 328.442.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.284.420

Rachats effectués (en nominal)

- Montant 265.510.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.655.105

Capital au 30.09.2007 : 415.169.754,624 Dinars

- Montant en nominal : 414.479.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 689.954,624 Dinars
- Nombres de titres : 4.144.798
- Nombre d'actionnaires : 5.598

3-9 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 ou de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 30.09.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période : 13.515.123,751 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période : 1.027.242,071 Dinars**
- **Report à Nouveau : 41,250 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 14.542.407,072 Dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
• Revenus des placements	3,707	3,646
• Charges de gestion	(0,358)	(0,347)
• Revenu net des placements	3,349	3,299
• Autres charges d'exploitation	(0,088)	(0,078)
• Résultat d'exploitation	3,261	3,221
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,247	0,368
• Report à Nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,508	3,589
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,247)	(0,368)
• Plus ou moins values réalisées	0,002	0,000
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,028	0,000
• Frais de négociation	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3,291	3,221

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,371%	0,372 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,091%	0,084 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,381%	3,451 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR 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 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 ASSET 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
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 30 SEPTEMBRE 2007

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 2007.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 30 septembre 2007 totalise **2 761 817,992 TND**

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 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 25 octobre 2007

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES

Montants en dinars

ACTIF	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Portefeuille titres	2 213 215,618	2 393 094,617	2 367 885,961
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	70 283,975	89 388,485	189 235,240
Obligations et valeurs assimilées	490 254,040	500 390,240	377 956,800
Emprunts d'Etats	1 403 097,223	1 659 327,076	1 664 510,945
Autres valeurs	234 872,580	143 988,816	136 182,976
Titres OPCVM	14 707,800	0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	554 319,334	627 567,372	604 649,347
Placements monétaires	554 552,097	627 062,273	604 402,106
Disponibilités	-232,763	505,099	247,241
Créances d'exploitation	4 527,852	3 649,014	39 959,370
Autres créances d'exploitation	4 527,852	3 649,014	39 959,370
TOTAL ACTIF	2 772 062,804	3 024 311,003	3 012 494,678
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	1 105,638	1 205,644	1 290,513
Autres créditeurs divers	9 139,174	56 550,671	9 006,148
TOTAL PASSIF	10 244,812	57 756,315	10 296,661
ACTIF NET	2 761 817,992	2 966 554,688	3 002 198,017
CAPITAL	2 675 988,035	2 860 867,061	2 863 436,835
SOMMES DISTRIBUABLES	85 829,957	105 687,627	138 761,182
Résultat d'exploitation de la période	88 666,645	140 348,629	174 172,373
Régularisation du résultat de la période	-2 856,353	-34 668,550	-35 418,704
Report à nouveau	19,665	7,548	7,513
ACTIF NET	2 761 817,992	2 966 554,688	3 002 198,017
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 772 062,804	3 024 311,003	3 012 494,678

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/07 Au 30/09/07	Du 01/07/07 Au 30/09/07	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Au 31/12/2006
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	94 359,421	31 980,544	140 579,798	36 513,578	175 059,445
Dividendes	0,000	0,000	6 587,950	0,000	6 587,950
Revenus des obligations et valeurs assimilées	16 767,416	6 650,400	19 409,600	6 318,400	25 724,800
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	71 288,151	22 560,747	112 214,582	28 560,846	138 762,919
Revenus des autres valeurs	6 303,854	2 769,397	2 367,666	1 634,332	3 983,776
Revenus des placements monétaires	17 345,444	5 820,824	22 738,766	6 044,974	28 788,497
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	111 704,865	37 801,368	163 318,564	42 558,552	203 847,942
Charges de gestion des placements	10 604,637	3 515,213	14 610,841	3 834,377	18 437,369
REVENUS NET DES PLACEMENTS	101 100,228	34 286,155	148 707,723	38 724,175	185 410,573
Autres charges d'exploitation	12 433,583	4 645,375	8 359,094	2 085,998	11 238,200
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	88 666,645	29 640,780	140 348,629	36 638,177	174 172,373
Régularisation du résultat d'exploitation	-2 856,353	-1 310,827	-34 668,550	-6 104,423	-35 418,704
Report à nouveau	19,665	-0,184	7,548	-0,492	7,513
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	85 829,957	28 329,769	105 687,627	30 533,262	138 761,182
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	2 856,353	1 310,827	34 668,550	6 104,423	35 418,704
Report à nouveau (annulation)	-19,665	0,184	-7,548	0,492	-7,513
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-14 508,115	571,583	-1 133,515	385,272	11 598,340
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	23 565,500	107,280	49 792,301	-433,400	52 309,061
Frais de négociation	-371,363	-2,142	-601,826	-67,171	-682,172
RESULTAT NET DE LA PERIODE	97 352,667	30 317,501	188 405,589	36 522,878	237 397,602

**SICAV PROSPERITY
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
PERIODE DU 01-01-2007 AU 30-09-2007 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/07 Au 30/09/07	Du 01/07/07 Au 30/09/07	Du 01/01/07 Au 30/09/06	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Au 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	97 352,667 TND	30 317,501 TND	188 405,589 TND	36 522,878 TND	237 397,602 TND
a- Résultat d'exploitation	88 666,645	29 640,780	140 348,629	36 638,177	174 172,373
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	23 565,500	107,280	49 792,301	-433,400	52 309,061
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-14 508,115	571,583	-1 133,515	385,272	11 598,340
d- Frais de négociation de titres	-371,363	-2,142	-601,826	-67,171	-682,172
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	126 629,426	0,000	274 660,135	0,000	274 660,135
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-211 103,266	-26 397,359	-1 632 614,630	-192 268,747	-1 645 963,314
a - Souscriptions	1 835 618,064	295 365,643	5 083 299,109	1 094 180,375	5 675 167,974
- Capital	1 817 800,000	292 100,000	4 015 100,000	1 089 800,000	4 594 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	25 142,259	13,148	115 851,460	0,000	115 847,088
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	23 753,925	7 990,023	1 054 832,716	30 798,179	1 079 378,810
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-31 078,120	-4 737,528	-102 485,067	-26 417,804	-114 757,924

b - Rachats	2 046 721,330	321 763,002	6 715 913,739	1 286 449,122	7 321 131,288
- Capital	2 017 400,000	317 700,000	5 698 000,000	1 280 800,000	6 290 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	37 254,346	13,332	69 397,521	0,493	69 393,185
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	26 610,278	9 300,850	1 089 501,266	36 902,602	1 114 797,514
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-34 543,294	-5 251,180	-140 985,048	-31 253,973	-153 559,411
VARIATION DE L'ACTIF NET	-240 380,025	3 920,142	-1 718 869,176	-155 745,869	-1 683 225,847
ACTIF NET					
a- en début de période	3 002 198,017	2 757 897,850	4 685 423,864	3 122 300,557	4 685 423,864
b- en fin de période	2 761 817,992	2 761 817,992	2 966 554,688	2 966 554,688	3 002 198,017
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	29 190	27 489	46 148	56 382	46 148
b- en fin de période	27 194	27 194	29 319	29 319	29 190
VALEUR LIQUIDATIVE	101,559	101,559	101,181	101,181	102,850
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,53%	4,30%	5,33%	5,12%	6,17%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2007 AU 30.09.2007

4. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2007 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. 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 capitalisés 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 30.09.2007 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.

6. 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 30.09.2007	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4.500	72.311,300	70.283,975	2.54
Actions ADWYA	599	1,377.700	1,856.900	0.07
Actions BIAT NS	1,600	46,741.600	44,864.000	1.62
Actions SOTETEL	700	17,467.800	15,598.100	0.56
Actions TPR	1,601	6,724.200	7,964.975	0.29
Obligations et valeurs assimilées	7.500	475.312,440	490.254,040	17.75
ATB 2007 (25ans)	2,000	200,000.000	204,017.600	7.39
BIAT/2002	3,000	175,312.440	182,570.040	6.61
GL 2001/2 (BBB+)	1,500	60,000.000	62,683.200	2.27
TL2004/1 (BBB+)	1,000	40,000.000	40,983.200	1.48
Emprunts d'Etat	1,362	1.378.705,400	1.403.097,223	50.80
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	324	338,939.800	347,940.784	12.60
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	1,038	1,039,765.600	1,055,156.439	38.21

Autres valeurs (FCC)	275	233,538.375	234,872.580	8.50
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	114,045.750	114,697.293	4.15
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	119,492.625	120,175.287	4.35
Titres OPCVM	150	15,590.250	14,707.800	0.53
FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS	150	15,590.250	14,707.800	0.53

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **94.359,421 Dinars** au 30.09.2007; contre **140.579,798** au 30.09.2006 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Dividendes	0,000	6.587,950
Revenus des obligations	16.767,416	19.409,600
Revenus des emprunts d'Etat	71.288,151	112.214,582
Revenus des autres valeurs (FCC)	6.303,854	2.367,666
Total	94.359,421	140.579,798

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2007 à **554.552,097 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 30.09.07	% Actif net
BTCT	572	546,506.124	554,552.097	20.08
BTC 52 SEM ECH 09.10.07	18	17,273.096	17,834.646	0.65
BTC 52 SEM ECH 13.11.07	35	34,002.762	34,624.417	1.25
BTC 52 SEM ECH 26.02.08	209	199,569.787	203,501.847	7.37
BTC 52 SEM ECH 08.04.08	2	1,908.435	1,938.107	0.07
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	261	248,907.850	251,500.035	9.11
BTC 52 SEM ECH 24.06.08	47	44,844.194	45,153.045	1.63

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2007, à **17.345,444 dinars** contre **22.738,766 dinars** au 30.09.2006 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 30.09.2007, à **4.527,852 Dinars** contre **3.649,014** au 30.09.2006 et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, augmentée des sommes à l'encaissement.

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2007, à **10.604,637 Dinars** contre **14.610,841 Dinars** au 30.09.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2007, à **10.244,812 Dinars** contre **57.756,315 Dinars** au 30.09.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Opérateurs créditeurs	1.105,638	1.205,644
Autres créditeurs divers	9.139,174	56.550,671
TOTAL	10.244,812	57.756,315

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2007 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2007 (en nominal)

- Montant : 2.919.000,000 dinars
- Nombre de titres : 29.190
- Nombre d'actionnaires : 59

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.817.800,000 dinars
- Nombre de titres émis : 18.178

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.017.400,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 20.174

Capital au 30.09.2007

- Montant en nominal : 2.719.400,000 dinars
- Sommes non distribuables : -43.411,965 dinars
- Nombres de titres : 27.194
- Nombre d'actionnaires : 80

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.

SICAV OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 30 SEPTEMBRE 2007

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 2007.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 30 septembre 2007 totalise **2 698 800.392 TND**

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 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 25 octobre 2007

Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF

BILANS COMPARES	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Montants en dinars			
ACTIF	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Portefeuille titres	2 167 627,904	1 608 068,378	1 824 029,159
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	251 233,467	224 946,500	320 308,190
Obligations et valeurs assimilées	245 806,400	83 279,200	60 856,800
Emprunts d'Etats	1 445 712,836	1 179 851,998	1 329 378,356
Autres valeurs	215 756,365	119 990,680	113 485,813
Titres OPCVM	9 118,836	0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	544 680,546	401 867,346	459 789,003
Placements monétaires	544 363,662	401 208,078	459 208,671
Disponibilités	316,884	659,268	580,332
Créances d'exploitation	791,426	2 357,291	27 464,139
Autres créances d'exploitation	791,426	2 357,291	27 464,139
TOTAL ACTIF	2 713 099,876	2 012 293,015	2 311 282,301
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	2 075,796	1 584,248	1 945,285
Autres créditeurs divers	12 223,688	11 495,750	13 009,774
TOTAL PASSIF	14 299,484	13 079,998	14 955,059
ACTIF NET	2 698 800,392	1 999 213,017	2 296 327,242
CAPITAL	2 626 914,222	1 943 883,744	2 215 132,622
SOMMES DISTRIBUABLES	71 886,170	55 329,273	81 194,620
Résultat distribuable de la période	71 655,713	55 456,063	73 960,636
Régularisation du résultat de la période	214,989	-141,388	7 217,507
Report à nouveau	15,468	14,598	16,477
ACTIF NET	2 698 800,392	1 999 213,017	2 296 327,242
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 713 099,876	2 012 293,015	2 311 282,301

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Du 01/01/07 Au 30/09/07	Du 01/07/07 Au 30/09/07	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Au 31/12/2006
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	84 674,527	27 518,439	65 892,529	20 235,315	87 707,293
Dividendes	7 643,100	547,500	6 968,700	945,000	6 968,700
Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 027,416	3 484,800	3 584,000	1 147,200	4 761,600
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	65 427,084	20 943,006	53 366,774	16 781,171	72 657,180
Revenus des autres valeurs	5 576,927	2 543,133	1 973,055	1 361,944	3 319,813
Revenus des placements monétaires	16 463,347	5 643,392	11 394,707	3 724,035	15 926,542
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	101 137,874	33 161,831	77 287,236	23 959,350	103 633,835
Charges de gestion des placements	19 949,305	6 700,343	14 460,105	4 766,724	20 184,221
REVENUS NET DES PLACEMENTS	81 188,569	26 461,488	62 827,131	19 192,626	83 449,614
Autres charges d'exploitation	9 532,856	3 263,718	7 371,068	2 441,222	9 488,978
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	71 655,713	23 197,770	55 456,063	16 751,404	73 960,636
Régularisation du résultat d'exploitation	214,989	-329,521	-141,388	10 893,280	7 217,507
Report à nouveau	15,468	-0,109	14,598	3,937	16,477
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	71 886,170	22 868,140	55 329,273	27 648,621	81 194,620
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-214,989	329,521	141,388	-10 893,280	-7 217,507
Report à nouveau (annulation)	-15,468	0,109	-14,598	-3,937	-16,477
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-12 018,076	-3 131,746	14 476,160	4 960,260	53 663,550
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	22 432,029	107,280	39 539,060	0,000	21 752,360
Frais de négociation	-484,584	-5,150	-660,135	-91,462	-735,739
RESULTAT NET DE LA PERIODE	81 585,082	20 168,154	108 811,148	21 620,202	148 640,807

SICAV OPPORTUNITY					
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET					
DE LA PERIODE DU 01-01-2007 AU 30-09-2007 (en dinars)					
DESIGNATION	Du 01/01/07 Au 30/09/07	Du 01/07/07 Au 30/09/07	Du 01/01/06 Au 30/09/06	Du 01/07/06 Au 30/09/06	Au 31/12/2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	81 585,082	20 168,154	108 811,148	21 620,202	148 640,807
	TND	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	71 655,713	23 197,770	55 456,063	16 751,404	73 960,636
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	22 432,029	107,280	39 539,060	0,000	21 752,360
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-12 018,076	-3 131,746	14 476,160	4 960,260	53 663,550
d- Frais de négociation de titres	-484,584	-5,150	-660,135	-91,462	-735,739
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	106 839,992	0,000	121 081,030	0,000	121 081,030
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	427 728,060	-18 821,215	521 437,327	533 111,125	778 721,893

a - Souscriptions	1 384 445,842	38 143,675	4 172 204,611	596 941,984	4 615 727,716
- Capital	1 225 800,000	34 100,000	3 642 300,000	545 500,000	4 041 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	32 827,806	5,424	120 751,036	3,486	120 752,915
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	10 405,305	869,267	162 493,087	12 251,487	175 528,325
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	115 412,731	3 168,984	246 660,488	39 187,011	277 946,476
b - Rachats	956 717,782	56 964,890	3 650 767,284	63 830,859	3 837 005,823
- Capital	859 800,000	51 000,000	3 211 200,000	58 400,000	3 378 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	7 166,968	5,534	54 242,110	-0,452	54 242,110
- Régularisation des sommes	10 190,316	1 198,788	162 634,475	1 358,207	168 310,818

distribuables de l'exercice					
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	79 560,498	4 760,568	222 690,699	4 073,104	236 452,895
VARIATION DE L'ACTIF NET	402 473,150	1 346,939	509 167,445	554 731,327	806 281,670
ACTIF NET					
a- en début de période	2 296 327,242	2 697 453,453	1 490 045,572	1 444 481,690	1 490 045,572
b- en fin de période	2 698 800,392	2 698 800,392	1 999 213,017	1 999 213,017	2 296 327,242
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	20 382	24 211	13 747	13 187	13 747
b- en fin de période	24 042	24 042	18 058	18 058	20 382
VALEUR LIQUIDATIVE	112,253	112,253	110.710*	110,710	*112.664
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,27%	-0,49%	7,79%	4,16%	7,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01/01/2007 AU 30/09/2007

8. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2007 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

9. 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 30.09.2007 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.

10. 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 30.09.2007	% de L'ACTIF NET
Actions et valeurs assimilées	15.098	209.191,069	251.233,467	9.31
Actions ADWYA	599	1,377.700	1,856.900	0.07
Actions ATTIJARI BANK	485	3,681.150	3,540.500	0.13
Actions BIAT	1,513	55,359.379	55,654.192	2.06
Actions BIAT NS	1,700	49,667.600	47,668.000	1.77
Actions BTE (ADP)	2,100	40,320.000	62,048.700	2.30
Actions CIL	2,500	17,755.040	33,490.000	1.24
Actions SITS	3,250	6,825.000	7,650.500	0.28
Actions SOTETEL	800	19,957.000	17,826.400	0.66
Actions SOTRAPIL	550	7,524.000	13,533.300	0.50
Actions TPR	1,601	6,724.200	7,964.975	0.30
Emprunts de Sociétés	3.000	240.000,000	245.806,400	9.11
ATB 2007/1	2,000	200,000.000	204,017.600	7.56
GL2001/2	1,000	40,000.000	41,788.800	1.55
Emprunts d'Etat	1.367	1.412.840,100	1.445.712,836	53.57
BTA 7,5-2014	973	1,016,167.900	1,043,198.640	38.65
BTA 8,25-2014	394	396,672.200	402,514.196	14.91
Autres valeurs (FCC)	250	214.530,750	215.756,365	7.99
FCC BIAT - CREDIMMO 1	125	95,038.125	95,581.078	3.54
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	119,492.625	120,175.287	4.45
Titres OPCVM	93	9.515,760	9.118,836	0.34
FCP BIAT - EPARGNE ACTIONS	93	9,515.760	9,118.836	0.34

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **84.674,527 Dinars** au 30.09.2007 contre **65.892,529 Dinars** au 30.09.2006 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Dividendes	7.643,100	6.968,700
Revenus des obligations	6.027,416	3.584,000
Revenus des emprunts d'Etat	65.427,084	53.366,774
Revenus des autres valeurs	5.576,927	1.973,055
Total	84.674,527	65.892,529

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève aux 30.09.2007 à **544.363,662 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 30.09.07	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 11.12.07	93	89,451.747	91,506.642	3.39
BTC 52 SEM ECH 26.02.08	340	325,688.211	331,276.298	12.27
BTC 52 SEM ECH 08.04.08	49	46,752.922	47,481.023	1.76
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	20	19,010.202	19,255.801	0.71
BTC 52 SEM ECH 24.06.08	57	54,722.553	54,843.898	2.03
Total	559	535.625,635	544.363,662	20.16

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2007, à **16.463,347 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 30.09.2007 à **791,426 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 30.09.2007, à **19.949,305 Dinars** contre **14.460,105 Dinars** au 30.09.2006 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2007, à **14.299,484 Dinars** contre **13.079,998 Dinars** au 30.09.2006. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 30.09.2007	Montant au 30.09.2006
Opérateurs créditeurs	2.075,796	1.584,248
Autres créditeurs divers	12.223,688	11.495,750
TOTAL	14.299,484	13.079,998

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2007 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 : 20

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 1.225.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 12.258

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 859.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 8.598

Capital au 30.09.2007

- Montant en nominal : **2.626.914,222 Dinars**
- Sommes non distribuables : 2.404.200,000 Dinars
- Nombres de titres : 222.714,222 Dinars
- Nombres de titres : 24.042
- Nombre d'actionnaires : 20

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 30.09.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : 71.655,713 Dinars
- **Régularisation du résultat de la période** : 214,989 Dinars
- **Report à nouveau de l'exercice 2006** : 15,468 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 71.886,170 Dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2007</u>	<u>30.09.2006</u>
• Revenus des placements	4,207	4,280
• Charges de gestion	(0,830)	(0,801)
• Revenu net des placements	3,377	3,479
• Autres charges d'exploitation	(0,397)	(0,408)
• Résultat d'exploitation	2,980	3,071
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,009	(0,008)
• Report à nouveau	0,001	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	2,990	3,064
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,009)	0,008
• Report à nouveau	(0,001)	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,500)	0,802
• Plus ou moins values réalisées	0,933	2,190
• Frais de négociation	(0,020)	(0,037)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	3,393	6,026

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,745%	0,741%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,356%	0,378%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	2,675%	2,843%

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.

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.