

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 31 DECEMBRE 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 31 décembre 2007.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 décembre 2007 totalise **447 953 851.691 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 31 décembre 2007 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 janvier 2008

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR
BILANS COMPARES AU 31-12-2007

DESIGNATION	Montant en Dinars	
	31/12/2007	31/12/2006
PORTFEUILLE TITRES	358 194 832,067	294 729 143,616
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	28 136 059,923	19 950 777,062
EMPRUNTS D'ETAT	317 056 100,124	272 508 650,293
AUTRES VALEURS	13 002 672,020	2 269 716,261
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	89 711 008,893	73 213 229,973
PLACEMENTS MONETAIRES	89 710 506,638	73 212 247,389
DISPONIBILITES	502,255	982,584
CREANCES D'EXPLOITATION	326 231,186	1 200 599,523
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	326 231,186	1 200 599,523
TOTAL ACTIF	448 232 072,146	369 142 973,112
OPERATEURS CREDITEURS	190 528,462	161 398,936
OPERATEURS CREDITEURS	190 528,462	161 398,936
AUTRES CREDITEURS DIVERS	87 691,993	67 922,377
AUTRES CREDITEURS DIVERS	87 691,993	67 922,377
TOTAL PASSIF	278 220,455	229 321,313
ACTIF NET	447 953 851,691	368 913 651,799
CAPITAL	427 886 557,058	352 025 237,331
CAPITAL	427 886 557,058	352 025 237,331
SOMMES DISTRIBUABLES	20 067 294,633	16 888 414,468
SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	42,577	-270,056
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	18 596 376,076	16 355 637,042
REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	1 470 875,980	533 047,482
TOTAL	447 953 851,691	368 913 651,799
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	448 232 072,146	369 142 973,112

Montants en Dinars

ETATS DE RESULTAT COMPARES	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
Revenus du portefeuille titres	17 728 843,832	4 825 186,887	15 643 734,566	4 305 710,672
Revenus des autres valeurs	161 148,099	49 609,577	114 663,616	35 741,395
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1 420 891,583	401 918,357	1 133 515,404	281 488,455
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	16 146 804,150	4 373 658,953	14 395 555,546	3 988 480,822
Revenus des placements monétaires	3 427 770,722	967 718,857	2 881 849,151	796 144,503
Revenus des Bons du Trésor	3 020 211,343	896 214,413	2 476 783,948	616 854,513
Revenus des Billets de Trésorerie	266 670,176	71 504,444	248 887,517	77 978,458
Revenus des Certificats de Dépôt	140 889,203	0,000	156 177,686	101 311,532
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	21 156 614,554	5 792 905,744	18 525 583,717	5 101 855,175
Charges de gestion des placements	2 058 074,391	573 383,383	1 770 707,723	492 192,902
REVENUS NET DES PLACEMENTS	19 098 540,163	5 219 522,361	16 754 875,994	4 609 662,273
Autres charges d'exploitation	502 164,087	138 270,036	399 238,952	110 788,579
RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE	18 596 376,076	5 081 252,325	16 355 637,042	4 498 873,694
Régularisation du résultat distribuable	1 470 875,980	443 633,909	533 047,482	-822 284,023
Report à Nouveau	42,577	1,327	-270,056	12,669
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	20 067 294,633	5 524 887,561	16 888 414,468	3 676 602,340
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1 470 875,980	-443 633,909	-533 047,482	822 284,023
Report à Nouveau (annulation)	-42,577	-1,327	270,056	-12,669
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	209 782,571	94 516,026	0,000	0,000
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	14 416,645	6 558,027	-133,339	-133,339
Frais de négociation	-43,266	0,000	-390,887	-390,887
RESULTAT NET DE LA PERIODE	18 820 532,026	5 182 326,378	16 355 112,816	4 498 349,468

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 RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	18 820 532,026	5 182 326,378	16 355 112,816	4 498 349,468
	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	18 596 376,076	5 081 252,325	16 355 637,042	4 498 873,694
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	14 416,645	6 558,027	-133,339	-133,339
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	209 782,571	94 516,026	0,000	0,000
d- Frais de négociation de titres	-43,266	0,000	-390,887	-390,887
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	18 124 660,908	0,000	15 880 322,250	0,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	78 344 328,774	13 059 363,617	79 254 552,591	-17 428 030,116
a - Souscriptions	454 951 300,347	114 233 551,936	472 364 113,094	99 261 552,491
- Capital	437 963 700,000	109 521 700,000	415 158 500,000	95 142 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 278 204,165	10,808	6 098 494,272	6,669
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	10 048 716,212	4 516 236,769	50 545 064,085	3 990 199,280
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	660 679,970	195 604,359	562 054,737	128 646,542
b - Rachats	376 606 971,573	101 174 188,319	393 109 560,503	116 689 582,607
- Capital	362 437 500,000	96 927 000,000	338 995 200,000	111 726 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	5 041 915,148	9,483	3 643 511,625	0,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	8 577 840,232	4 072 602,860	50 012 016,603	4 812 483,303
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	549 716,193	174 575,976	458 832,275	151 099,304
VARIATION DE L'ACTIF NET	79 040 199,892	18 241 689,995	79 729 343,157	-12 929 680,648
ACTIF NET	31/12/2007		31/12/2006	
a- en début de période	368 913 651,799	429 712 161,696	289 184 308,642	381 843 332,447
b- en fin de période	447 953 851,691	447 953 851,691	368 913 651,799	368 913 651,799
NOMBRE D'ACTIONS	31/12/2007		31/12/2006	
a- en début de période	3 515 483	4 144 798	2 753 850	3 681 316
b- en fin de période	4 270 745	4 270 745	3 515 483	3 515 483
VALEUR LIQUIDATIVE	104.888*	104.888*	104.939**	104.939**
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,53%	4,68%	4,60%	4,69%

* : 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 31.12.2007

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2007 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 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 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 31.12.2007	% de l'Actif Net
Obligations et valeurs assimilées	420.030	27.556.877,940	28.136.059,923	6,281
AFRICA 2003 TR/D	5.000	300.000,000	305.264,000	0,068
AL 2002/1	3.000	90.000,000	91.152,000	0,020
AMEN BANK 2006	20.000	2.000.000,000	2.092.320,000	0,467
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	2.000.000,000	2.067.616,000	0,462
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	3.000.000,000	3.105.048,000	0,693
ATL 2003/1	5.000	200.000,000	209.448,000	0,047
ATL 2004/1	7.500	300.000,000	306.558,000	0,068
ATL 2006/1	10.000	1.000.000,000	1.028.416,000	0,230
ATL 2007/1	15.000	1.500.000,000	1.526.208,000	0,341
BH 2001	10.000	200.000,000	200.032,000	0,045
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.010.584,000	0,672
BIAT 2002	49.930	1.996.676,044	2.002.667,644	0,447
BTKD 1998	28.100	281.000,000	282.528,640	0,063
BTKD/2006	20.000	1.600.000,000	1.603.056,000	0,358
CIL 2002/2	15.000	600.000,000	610.524,000	0,136
CIL 2004/2	10.000	600.000,000	625.336,000	0,140
CIL 2007/1	10.000	1.000.000,000	1.004.846,943	0,224
EL MAZRAA 2001	10.000	400.000,000	422.568,000	0,094
GL 2001/2	10.000	200.000,000	200.032,000	0,045
GL 2002/1	5.000	200.000,000	205.736,000	0,046
GL 2004/1	5.000	300.000,000	316.876,000	0,071
MEUBLATEX 2001 TR/C	10.000	400.000,000	407.408,000	0,091
SELIMA CLUB 2002 TR/B	6.000	360.000,000	371.625,600	0,083
SEPCM 2002	3.500	150.010,000	156.797,200	0,035
SOTUVER 2002	6.000	600.000,000	630.028,800	0,141
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.420.283,200	0,317
TL 2002/2	10.000	200.000,000	207.960,000	0,046

TL 2004/1	7.000	280.000,000	291.144,000	0,065
TL 2004/2	10.000	600.000,000	625.336,000	0,140
TL 2005/1	10.000	600.000,000	605.968,000	0,135
TOUTA 2002 TR/B	5.000	200.000,000	203.244,000	0,045
UBCI 2001	20.000	1.999.191,896	1.999.447,896	0,446
Emprunts d'Etat	299.451	304.642.492,700	317.056.100,124	70,779
Bons du Trésor Assimilables	299.451	304.642.492,700	317.056.100,124	70,779
BTA 6,5-03/2009 (10 ANS)	178	176.585,000	184.141,954	0,041
BTA 6,75-04/2010 (10 ANS)	79,122	79.461.065,900	82.551.376,127	18,429
BTA 6,75-06/2008 (5 ANS)	101	101.707,000	104.755,263	0,023
BTA 6,75-07/2017 (10 ANS)	3,300	3.273.600,000	3.358.550,137	0,750
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	17,122	17.238.155,000	17.895.639,797	3,995
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	7,183	7.032.394,200	7.111.143,493	1,587
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	91,342	94.838.307,700	98.787.285,131	22,053
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72,833	74.133.661,300	77.776.508,553	17,363
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	28,270	28.387.016,600	29.286.699,669	6,538
Autres valeurs	80.904	12.768.855,089	13.002.672,020	2,903
Parts de FCC	5.000	4.027.940,000	4.051.974,360	0,905
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	1.770.637,500	1.781.202,737	0,398
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	2.257.302,500	2.270.771,623	0,507
Titres OPCVM	75.904	8.740.915,089	8.950.697,660	1,998
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.019.021,000	0,227
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	43.365	4.417.766,010	4.536.976,395	1,013
SICAV PATRIMOINE	31.539	3.323.149,079	3.394.700,265	0,758

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **17.728.843,832 Dinars** au 31.12.2007, contre **15.643.734,566 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2007	Montant au 31.12.2006
Revenus des autres valeurs (FCC)	161.148,099	114.663,616
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.420.891,583	1.133.515,404
Revenus des Emprunts d'Etat	16.146.804,150	14.395.555,546
TOTAL	17.728.843,832	15.643.734,566

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007, à **89.710.506,638 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 31.12.2007	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	86.496	82.518.530,791	84.236.527,941	18,805
BTC 52S-08/01/08	1,475	1.418.007,899	1.462.386,776	0,326
BTC 52S-26/02/08	18,548	17.713.219,889	18.260.505,891	4,076
BTC 52S-08/04/08	21,194	20.185.567,021	20.752.435,669	4,633
BTC 52S-27/05/08	6,342	6.032.088,490	6.173.328,293	1,378
BTC 52S-24/06/08	11,207	10.688.313,934	10.880.592,562	2,429
BTC 52S-29/07/08	1,352	1.291.126,543	1.308.101,547	0,292
BTC 52S-09/09/08	26,378	25.190.207,015	25.399.177,203	5,670

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

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2007	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	7	5.444.380,765	5.473.978,697	1,222
Hannibal Lease	BIAT	6	4.953.545,844	4.979.781,822	1,112
Odyse	BIAT	1	490.834,921	494.196,875	0,110

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2007, à **3.427.770,722 Dinars**, contre **2.881.849,151 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2007	Montant au 31.12.2006
Revenus des Bons du Trésor à CT	3.020.211,343	2.476.783,948
Revenus des Billets de Trésorerie	266.670,176	248.887,517
Revenus des Certificats de Dépôt	140.889,203	156.177,686
TOTAL	3.427.770,722	2.881.849,151

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2007, à **326.231,186 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 **2.058.074,391 Dinars**, contre **1.770.707,723 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 **278.220,455 Dinars** contre **229.321,313 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	228.924,533	161.398,936
Autres créditeurs divers	49.295,922	67.922,377
TOTAL	278.220,455	229.321,313

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 : 351.548.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 3.515.483
- Nombre d'actionnaires : 3.759

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 437.963.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.379.637

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 362.437.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.624.375

Capital au 31.12.2007

- : 427.886.557,058 Dinars
- Montant en nominal : 427.074.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 812.057,058 Dinars
- Nombres de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

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 et de rachat d'actions SICAV TRESOR.

Le solde de ce poste au 31.12.2007 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période: **18.596.376,076 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de la période: **1.470.875,980 Dinars**
- Report à Nouveau : **42,577 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 20.067.294,633 Dinars

AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Données par action	31.12.2007	31.12.2006
• Revenus des placements	4,954	5,270
• Charges de gestion	(0,482)	(0,504)
• Revenu net des placements	4,472	4,766
• Autres charges d'exploitation	(0,118)	(0,114)
• Résultat d'exploitation	4,354	4,652
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,344	0,152
• Report à Nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,698	4,804
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,344)	(0,152)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0,003	0,000
• Variation des +/- values potentielles	0,049	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,406	4,652

4-2 Ratios de gestion des placements

	31.12.2007	31.12.2006
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,501%	0,500 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,122%	0,113 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,525%	4,618 %

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 31 DECEMBRE 2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 31 DECEMBRE 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 31 décembre 2007.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 décembre 2007 totalise.... 2.850.206,681

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, 24 janvier 2008

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV PROSPERITY

BILANS COMPARÉS AU 31-12-2007

Montant en Dinars		
LIBELLE	31/12/2007	31/12/2006
PORTFEUILLE TITRES	2 279 548,988	2 367 885,961
ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES	200 630,794	189 235,240
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	395 834,960	377 956,800
EMPRUNTS D'ETAT	1 447 622,839	1 664 510,945
AUTRES VALEURS	235 460,395	136 182,976
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	581 746,275	604 649,347
PLACEMENTS MONETAIRES	581 611,623	604 402,106
DISPONIBILITES	134,652	247,241
CREANCES D'EXPLOITATION	1 692,920	39 959,370
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	1 692,920	39 959,370
TOTAL ACTIF	2 862 988,183	3 012 494,678
OPERATEURS CREDITEURS	1 191,640	1 290,513
OPERATEURS CREDITEURS	1 191,640	1 290,513
AUTRES CREDITEURS DIVERS	11 589,862	9 006,148
AUTRES CREDITEURS DIVERS	11 589,862	9 006,148
TOTAL PASSIF	12 781,502	10 296,661
ACTIF NET	2 850 206,681	3 002 198,017
CAPITAL	2 730 928,073	2 863 436,835
CAPITAL	2 730 928,073	2 863 436,835
SOMMES DISTRIBUABLES	119 278,608	138 761,182
SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	20,048	7,513
RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE	119 884,329	174 172,373
REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE	-625,769	-35 418,704
TOTAL ACTIF NET	2 850 206,681	3 002 198,017
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	2 862 988,183	3 012 494,678

Montants en Dinars

Revenus du portefeuille titres	126 501,765	32 142,344	175 059,445	34 479,647
Dividendes	0,000	0,000	6 587,950	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	23 433,816	6 666,400	25 724,800	6 315,200
Revenus des autres valeurs	9 003,294	2 699,440	3 983,776	1 616,110
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	94 064,655	22 776,504	138 762,919	26 548,337
Revenus des placements monétaires	23 371,268	6 025,824	28 788,497	6 049,731
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	149 873,033	38 168,168	203 847,942	40 529,378
Charges de gestion des placements	14 189,423	3 584,786	18 437,369	3 826,528
REVENUS NET DES PLACEMENTS	135 683,610	34 583,382	185 410,573	36 702,850
Autres charges d'exploitation	15 799,281	3 365,698	11 238,200	2 879,106
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	119 884,329	31 217,684	174 172,373	33 823,744
Régularisation du résultat d'exploitation	-625,769	2 230,584	-35 418,704	-750,154
Report à Nouveau	20,048	0,383	7,513	-0,035
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	119 278,608	33 448,651	138 761,182	33 073,555
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	625,769	-2 230,584	35 418,704	750,154
Report à Nouveau (annulation)	-20,048	-0,383	-7,513	0,035
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-13 269,446	1 238,669	11 598,340	12 731,855
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	25 128,020	1 562,520	52 309,061	2 516,760
Frais de négociation	-381,323	-9,960	-682,172	-80,346
RESULTAT NET DE LA PERIODE	131 361,580	34 008,913	237 397,602	48 992,013

SICAV PROSPERITY
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 RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	131 361,580	34 008,913	237 397,602	48 992,013
	TND	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	119 884,329	31 217,684	174 172,373	33 823,744
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	-13 269,446	1 238,669	11 598,340	2 516,760
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	25 128,020	1 562,520	52 309,061	12 731,855
d- Frais de négociation de titres	-381,323	-9,960	-682,172	-80,346
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	126 629,426	0,000	274 660,135	0,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-156 723,490	54 379,776	-1 645 963,314	-13 348,684
a - Souscriptions	2 084 959,553	249 341,489	5 675 167,974	591 868,865
- Capital	2 062 200,000	244 400,000	4 594 700,000	579 600,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	25 144,028	1,769	115 847,088	-4,372
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	32 532,889	8 778,964	1 079 378,810	24 546,094
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-34 917,364	-3 839,244	-114 757,924	-12 272,857
a - Rachats	2 241 683,043	194 961,713	7 321 131,288	605 217,549
- Capital	2 208 800,000	191 400,000	6 290 500,000	592 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	37 255,730	1,384	69 393,185	-4,336
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	33 158,658	6 548,380	1 114 797,514	25 296,248
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-37 531,345	-2 988,051	-153 559,411	-12 574,363
VARIATION DE L'ACTIF NET	-151 991,336	88 388,689	-1 683 225,847	35 643,329
ACTIF NET	31/12/2007		31/12/2006	
a- en début de période	3 002 198,017	2 761 817,992	4 685 423,864	2 966 554,688
b- en fin de période	2 850 206,681	2 850 206,681	3 002 198,017	3 002 198,017
NOMBRE D'ACTIONS	31/12/2007		31/12/2006	
a- en début de période	29 190	27 194	46 148	29 319
b- en fin de période	27 724	27 724	29 190	29 190
VALEUR LIQUIDATIVE	102.806*	102.806*	102.850**	102.850**
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	4,58%	4,91%	6,17%	6,60%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.753

** Dividende distribué au titre de l'exercice 2005, soit TND 4.945

4. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.12.2007 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 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.

6. 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	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.12.2007	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	14,710	201,761.300	200,630.794	7.04
Actions ADWYA	599	1,377.700	2,036.600	0.07
Actions ALKIMIA	200	7,340.000	7,080.000	0.25
Actions BIAT NS	1,600	58,741.600	59,840.000	2.10
Actions SOPAT	10,010	110,110.000	108,108.000	3.79
Actions SOTETEL	700	17,467.800	15,570.800	0.55
Actions TPR	1,601	6,724.200	7,995.394	0.28
Obligations et valeurs assimilées	7,500	386,874.960	395,834.960	13.89
ATB 2007 (25 ans)	2,000	200,000.000	207,003.200	7.26
BIAT 2002	3,000	116,874.960	117,234.960	4.11
GL 2001/2	1,500	30,000.000	30,004.800	1.05
TL 2004/1	1,000	40,000.000	41,592.000	1.46
Emprunts d'Etat	1,384	1,400,137.500	1,447,622.839	50.79
BTA 6,75% 11.07.04 – 11.07.17	29	28,768.000	29,514.531	1.04
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	317	331,603.900	345,308.715	12.12
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	1,038	1,039,765.600	1,072,799.593	37.64
Autres valeurs	425	234.693,625	235.460,395	8.26
Parts de FCC	275	219,103.375	220,410.745	7.73
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	106,238.250	106,872.164	3.75
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	112,865.125	113,538.581	3.98
Titres OPCVM	150	15,590.250	15,049.650	0.53
FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS	150	15,590.250	15,049.650	0.53

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **126.501,765 Dinars** au 31.12.2007, contre **175.059,445 Dinars** au 31.12.2006 et se détaillant comme suit :

Revenus	Montant au 31.12.2007	Montant au 31.12.2006
Dividendes	0,000	6.587,950

Revenus des obligations	23.433,816	25.724,800
Revenus des emprunts d'Etat	94.064,655	138.762,919
Revenus des autres valeurs (FCC)	9.003,294	3.983,776
Total	126.501,765	175.059,445

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2007 à **581.611,623 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 30.12.07	% Actif net
BTCT	596	568,894.787	581,611.623	20.41
BTC 52S-26/02/08	209	199,569.787	205,746.930	7.22
BTC 52S-08/04/08	2	1,908.435	1,959.143	0.07
BTC 52S-27/05/08	252	240,251.551	245,422.350	8.61
BTC 52S-24/06/08	47	44,844.194	45,635.502	1.60
BTC 52S-09/09/08	86	82,320.820	82,847.698	2.91

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2007, à **23.371,268 Dinars**, contre **28.788,497 Dinars** au 31.12.2006 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 31.12.2007, à **1.692,920 Dinars** contre **39.959,370 Dinars** au 31.12.2006 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 31.12.2007, à **14.189,423 Dinars**, contre **18.437,369 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 **12.781,502 Dinars**, contre **10.296,661 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	1.191,640	1.290,513
Autres créditeurs divers	11.589,862	9.006,148
TOTAL	12.781,502	10.296,661

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 : 2.919.000,000 Dinars
- Nombre de titres : 29.190
- Nombre d'actionnaires : 60

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 2.062.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 20.622

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 2.208.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 22.088

Capital au 31.12.2007

- Montant en nominal : 2.730.928,073 Dinars
- Sommes non distribuables : 2.772.400,000 Dinars
- Nombres de titres : -41.471,927 Dinars
- Nombres de titres : 27.724
- Nombre d'actionnaires : 50

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 PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.12.2007 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période : 119.884,329 Dinars**
- **Régularisation du résultat de la période : -625,769 Dinars**
- **Report à Nouveau : 20,048 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 119.278,608 Dinars**7. 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	5,406	6,983
• Charges de gestion	(0,512)	(0,632)
• Revenu net des placements	4,894	6,351
• Autres charges d'exploitation	(0,570)	(0,385)
• Résultat d'exploitation	4,324	5,966
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,023)	(1,213)
• Report à nouveau	0,001	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	4,302	4,753
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,023	1,213
• Report à nouveau	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles	(0,478)	0,397
• Plus ou moins values réalisées	0,906	1,792
• Frais de négociation	(0,014)	(0,023)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,738	8,132

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,500%	0,503%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen	0,557%	0,307%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	4,225%	4,753%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PROSPERITY a été confiée, à compter du 1^{er} avril 2003, à la BIAT ASSET MANAGEMENT (Société de Gestion des OPCVM). Celle-ci est, notamment, chargée de :

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT 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 PROSPERITY. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PROSPERITY ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

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 COMPARES	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	COUT 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.