

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

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

Au 31 MARS 2008

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 mars 2008.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 mars 2008 totalise.....**485.092.434,328 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 mars 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 29 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR			
BILAN COMPARÉS AU 31-03-2008			
	Montant en Dinars		
LIBELLE	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
PORTFEUILLE TITRES	388 059 616,634	315 516 485,305	358 194 832,067
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILÉES	28 685 210,699	21 130 318,590	28 136 059,923
EMPRUNTS D'ÉTAT	346 536 939,245	292 227 249,041	317 056 100,124
AUTRES VALEURS	12 837 466,690	2 158 917,674	13 002 672,020
PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS	97 180 972,932	78 974 717,673	89 711 008,893
PLACEMENTS MONÉTAIRES	97 180 919,182	78 974 598,963	89 710 506,638
DISPONIBILITÉS	53,750	118,710	502,255
CREANCES D'EXPLOITATION	153 294,739	556 426,534	326 231,186
AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	153 294,739	556 426,534	326 231,186
TOTAL ACTIF	485 393 884,305	395 047 629,512	448 232 072,146
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	202 456,039	194 442,141	190 528,462
OPÉRATEURS CRÉDITEURS	202 456,039	194 442,141	190 528,462
AUTRES CRÉDITEURS DIVERS	98 993,938	28 033,015	87 691,993
AUTRES CRÉDITEURS DIVERS	98 993,938	28 033,015	87 691,993
TOTAL PASSIF	301 449,977	222 475,156	278 220,455
ACTIF NET	485 092 434,328	394 825 154,356	447 953 851,691
CAPITAL	458 308 794,353	372 595 831,294	427 886 557,058
CAPITAL	458 308 794,353	372 595 831,294	427 886 557,058
SOMMES DISTRIBUTABLES	26 783 639,975	22 229 323,062	20 067 294,633
SOMMES DISTRIBUTABLES DES EXERCICES ANTERIEURS	0,000	0,000	42,577
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	5 155 255,918	4 322 830,294	18 596 376,076
RESULTAT DISTRIBUTABLE DE L'EXERCICE CLOS	20 067 294,633	16 888 414,468	0,000
REGUL DU RESULTAT DISTRIBUTABLE DE L'EXERCICE CLOS	1 422 132,959	986 883,731	0,000
REGUL. RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	138 956,465	31 194,569	1 470 875,980
TOTAL	485 092 434,328	394 825 154,356	447 953 851,691
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF	485 393 884,305	395 047 629,512	448 232 072,146

ETATS DE RESULTAT COMPARÉS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Montants en Dinars			
Revenus du portefeuille titres	4 882 913,817	4 138 156,337	17 728 843,832
Revenus des obligations et valeurs assimilées	378 682,013	278 518,884	1 420 891,583
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	4 458 732,986	3 833 943,540	16 146 804,150
Revenus des autres valeurs	45 498,818	25 693,913	161 148,099
Revenus des placements monétaires	996 117,752	776 780,091	3 427 770,722
Revenus des Bons du Trésor	926 642,430	674 721,143	3 020 211,343
Revenus des Billets de Trésorerie	69 475,322	60 425,806	266 670,176
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	41 633,142	140 889,203
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	5 879 031,569	4 914 936,428	21 156 614,554

Charges de gestion des placements	584 030,540	570 408,203	2 058 074,391
REVENU NET DES PLACEMENTS	5 295 001,029	4 344 528,225	19 098 540,163
Autres charges d'exploitation	139 745,111	21 697,931	502 164,087
RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE	5 155 255,918	4 322 830,294	18 596 376,076
Régularisation du résultat de la période	138 956,465	31 194,569	1 470 875,980
Report à Nouveau	0,000	0,000	42,577
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5 294 212,383	4 354 024,863	20 067 294,633
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-138 956,465	-31 194,569	-1 470 875,980
Report à Nouveau (annulation)	0,000	0,000	-42,577
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	96 053,352	0,000	209 782,571
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	14 416,645
Frais de négociation	0,000	0,000	-43,266
RESULTAT NET DE LA PERIODE	5 251 309,270	4 322 830,294	18 820 532,026

SICAV TRESOR ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 31-03-2008 (en dinars)			
DESIGNATION	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	5 251 309,270 TND	4 322 830,294 TND	18 820 532,026 TND
a- Résultat distribuable	5 155 255,918	4 322 830,294	18 596 376,076
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	14 416,645
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	96 053,352	0,000	209 782,571
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	-43,266
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0,000	0,000	18 124 660,908
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	31 887 273,367	21 588 672,263	78 344 328,774
a - Souscriptions	136 866 868,952	110 824 759,775	454 951 300,347
- Capital	129 726 500,000	105 105 300,000	437 963 700,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	6 095 563,877	5 049 269,796	6 278 204,165
- Régularisation des sommes distribuables de la période	783 557,685	528 244,239	10 048 716,212
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	261 247,390	141 945,740	660 679,970
b - Rachats	104 979 595,585	89 236 087,512	376 606 971,573
- Capital	99 460 500,000	84 562 400,000	362 437 500,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	4 673 430,915	4 062 386,061	5 041 915,148
- Régularisation des sommes distribuables de la période	644 601,220	497 049,670	8 577 840,232
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	201 063,450	114 251,781	549 716,193
VARIATION DE L'ACTIF NET	37 138 582,637	25 911 502,557	79 040 199,892
ACTIF NET	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	447 953 851,691	368 913 651,799	368 913 651,799
b- en fin de période	485 092 434,328	394 825 154,356	447 953 851,691
NOMBRE D'ACTIONS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	4 270 745	3 515 483	3 515 483
b- en fin de période	4 573 405	3 720 912	4 270 745
VALEUR LIQUIDATIVE	106,068	106,109	104,888*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	4,51%	4,57%	4,53%

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.03.2008

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.03.2008 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 31.03.2008	% de l'Actif Net
Obligations et valeurs assimilées	438.030	28.006.880,440	28.685.210,699	5,913%
AFRICA 2003 TR/D	5.000	300.000,000	309.736,000	0,064%
AL 2002/1	3.000	90.000,000	92.493,600	0,019%
AMEN BANK 2006	20.000	1.800.000,000	1.815.488,000	0,374%
ATB 2007/1 (20 ANS)	20.000	2.000.000,000	2.095.456,000	0,432%
ATB 2007/1 (25 ANS)	30.000	3.000.000,000	3.148.296,000	0,649%
ATL 2003/1	5.000	100.000,000	100.276,000	0,021%
ATL 2004/1	7.500	300.000,000	310.884,000	0,064%
ATL 2006/1	10.000	1.000.000,000	1.041.344,000	0,215%
ATL 2007/1	15.000	1.500.000,000	1.545.612,000	0,318%
BH 2001	10.000	200.000,000	202.616,000	0,042%
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.049.056,000	0,628%
BIAT 2002	49.930	1.996.676,044	2.027.512,812	0,417%
BTKD 1998	28.100	281.000,000	287.002,160	0,059%
BTKD/2006	20.000	1.600.000,000	1.622.944,000	0,334%
CIL 2002/2	15.000	600.000,000	619.476,000	0,128%
CIL 2004/2	10.000	400.000,000	400.064,000	0,082%
CIL 2007/1	10.000	1.000.000,000	1.011.504,000	0,208%
CIL 2007/2	10.000	1.000.000,000	1.005.536,000	0,207%
EL MAZRAA 2001	10.000	200.000,000	202.568,000	0,042%
GL 2001/2	10.000	200.000,000	203.016,000	0,042%
GL 2002/1	5.000	200.000,000	208.720,000	0,043%
GL 2004/1	5.000	200.000,000	202.536,000	0,042%
MEUBLATEX 2001 TR/C	10.000	400.000,000	413.376,000	0,085%
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	500.284,931	0,103%
SELIMACLUUB 2002 TR/B	6.000	360.000,000	376.996,800	0,078%
SEPCM 2002	3.500	100.012,500	100.029,300	0,010%
SOTUVER 2002	6.000	600.000,000	603.897,600	0,124%
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.438.393,600	0,296%
TL 2002/2	10.000	200.000,000	210.904,000	0,043%
TL 2004/1	7.000	280.000,000	295.260,000	0,061%
TL 2004/2	10.000	400.000,000	400.064,000	0,082%
TL 2005/1	10.000	600.000,000	614.320,000	0,127%
TOUTA 2002 TR/B	5.000	200.000,000	206.228,000	0,042%
UBCI 2001	20.000	1.999.191,896	2.023.319,896	0,416%
Emprunts d'Etat	329.760	334.996.457,900	346.536.939,245	71,437%
BTA	329.760	334.996.457,900	346.536.939,245	71,437%
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	52.177	52.465.313,900	52.588.823,289	10,841%
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	9.210	9.033.420,200	9.246.446,238	1,906%
BTA 6,5-03/2009 (10 ANS)	178	176.585,000	177.142,895	0,037%
BTA 6,75-04/2010 (10 ANS)	72.149	72.386.946,200	76.176.251,211	15,703%
BTA 6,75-06/2008 (5 ANS)	101	101.707,000	106.115,027	0,022%
BTA 6,75-07/2017(10 ANS)	3.500	3.473.500,000	3.610.719,178	0,744%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.833	74.133.661,300	74.725.903,342	15,404%
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.153.661,346	20,646%
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.751.876,719	6,133%
AUTRES VALEURS	80.904	12.509.365,089	12.837.466,690	2,646%
Titres OPCVM	75.904	8.740.915,089	9.046.751,012	1,865%
FCC CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.028.099,000	0,212%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	43.365	4.417.766,010	4.588.060,365	0,946%
SICAV PATRIMOINE	31.539	3.323.149,079	3.430.591,647	0,707%
Parts de FCC	5.000	3.768.450,000	3.790.715,678	0,781%
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	1.640.847,500	1.650.542,356	0,340%
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	2.127.602,500	2.140.173,322	0,441%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **4.882.913,817 Dinars** au 31.03.2008, contre **4.138.156,337 Dinars** au 31.03.2007 et se détaillant comme suit :

Montants en dinars

REVENUS	Montant au 31.03.2008	Montant au 31.03.2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées	378.682,013	278.518,884
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	4.458.732,986	3.833.943,540
Revenus des autres valeurs	45.498,818	25.693,913
TOTAL	4.882.913,817	4.138.156,337

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à **97.180.919,182 Dinars** représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Billets de Trésorerie et se détaillant comme suit :

3-3-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2008	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	93.116	89.290.035,338	91.208.057,931	18,80%
BTC 52S-08/04/2008	21.194	20.185.567,021	20.974.951,185	4,32%
BTC 52S-27/05/2008	6.342	6.032.088,490	6.238.838,058	1,29%
BTC 52S-24/06/2008	18.657	18.020.495,553	18.349.021,092	3,78%
BTC 52S-29/07/2008	1.352	1.292.126,543	1.321.617,087	0,27%
BTC 52S-09/09/2008	35.587	34.117.709,913	34.643.968,796	7,14%
BTC 52S-07/10/2008	6.568	6.360.742,864	6.385.086,366	1,32%
BTC 52S-02/12/2008	3.416	3.282.304,954	3.294.575,347	0,68%

3-3-2 Billets de Trésoreries:

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2008	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	12	5.937.277,506	5.972.861,251	1,23
HANNIBAL LEASE	BIAT	10	4.952.754,714	4.979.590,417	1,03%
OMAR KHAYAM	BIAT	1	493.687,871	494.414,002	0,10%
ODYSSE	BIAT	1	490.834,921	498.856,832	0,10%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2008 à **996.117,752 Dinars**, contre **776.780,091 Dinars** au 31.03.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2008	Montant au 31.03.2007
Revenus des Bons du Trésor à CT	926.642,430	674.721,143
Revenus des Billets de Trésorerie	69.475,322	60.425,806
Revenus des Certificats de Dépôt	-	41.633,142
TOTAL	996.117,752	776.780,091

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2008 à **153.294,739 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 31.03.2008 à **584.030,540 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2008 à **301.449,977 Dinars**, contre **222.475,156 Dinars** au 31.03.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.03.2008	Montant au 31.03.2007
Opérateurs créditeurs	202.456,039	194.442,141
Autres créditeurs divers	98.993,938	28.033,015
TOTAL	301.449,977	222.475,156

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 427.074.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 129.726.500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.297.265

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 99.460.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 994.605

Capital au 31.03.2008	: 458.308.794,353 Dinars
• Montant en nominal	: 457.340.500,000 Dinars
• Sommes non distribuables	: 968.294,353 Dinars
• Nombres de titres	: 4.573.405
• Nombre d'actionnaires	: 4.195

3-9 Note sur les sommes distribuables : Les sommes distribuables de la période 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 31.03.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 5.155.255,918 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 138.956,465 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures	: 21.489.427,592 Dinars
- Report à nouveau	: 0,000 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES : 26.783.639,975 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
• Revenus des placements	1,285	1,321
• Charges de gestion	(0 128)	(0 128)
• Revenu net des placements	1,158	1,193
• Autres charges d'exploitation	(0,031)	(0 031)
• Résultat d'exploitation	1,127	1,162
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,030	0,008
• Report à Nouveau	0 000	0 000
SOMMES DISTRIBUTABLES	1,158	1,170
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0 030)	(0 008)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	0 000	0 000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1,148	1,162

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31 03 2007</u>	<u>31 03 2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,124%	0,122 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0 030%	0,030 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1 098%	1,111 %

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 OPPORTUNITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE AU 31 MARS 2008

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 mars 2008.

L'actif net de la société SICAV OPPORTUNITY au 31 mars 2008 totalise..... 2.495.489,029

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 mars 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 25 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Sleheddine ZAHAF

BILANS COMPARÉS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Montants en dinars			
ACTIF	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille titres	2 002 473,920	2 530 321,241	2 183 980,789
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	351 140,272	372 372,500	392 057,237
Obligations et valeurs assimilées	230 188,000	40 592,000	227 006,400
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	1 222 347,901	2 009 410,857	1 352 987,652
Autres valeurs	198 797,747	107 945,884	211 929,500
Placements monétaires et disponibilités	504 143,244	634 942,916	551 934,311
Placements monétaires	502 360,894	634 489,921	551 151,626
Disponibilités	1 782,350	452,995	782,685
Créances d'exploitation	787,694	11 527,643	1 075,270
Autres créances d'exploitation	787,694	11 527,643	1 075,270
TOTAL ACTIF	2 507 404,858	3 176 791,800	2 736 990,370
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	2 292,753	2 745,091	2 315,360
Autres créditeurs divers	9 623,076	11 134,089	9 608,366
TOTAL PASSIF	11 915,829	13 879,180	11 923,726
ACTIF NET	2 495 489,029	3 162 912,620	2 725 066,644
CAPITAL	2 382 123,521	3 028 770,558	2 625 363,769
SOMMES DISTRIBUABLES	113 365,508	134 142,062	99 702,875
Résultat d'exploitation de la période	23 532,316	19 805,985	15,404
Régularisation du résultat d'exploitation de la période	-2 036,866	4 032,974	99 859,297
Résultat distribuable de l'exercice clos	99 702,875	81 194,620	-171,826
Régul. du résultat distribuable de l'exercice clos	-7 832,817	29 108,483	0,000
Report à Nouveau	0,000	0,000	0,000
ACTIF NET	2 495 489,029	3 162 912,620	2 725 066,644
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 507 404,858	3 176 791,800	2 736 990,370

ETATS DE RESULTAT COMPARÉS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Montants en Dinars			
Revenus du portefeuille titres	25 270,740	23 924,182	112 280,194
Dividendes	0,000	0,000	7 643,100
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 181,600	750,200	9 627,416
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	19 814,198	21 889,286	86 952,274
Revenus des autres valeurs	2 274,942	1 284,696	8 057,404
Revenus des placements monétaires	5 832,312	5 137,051	22 399,412
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	31 103,052	29 061,233	134 679,606
Charges de gestion des placements	6 808,376	6 365,985	26 946,525
REVENU NET DES PLACEMENTS	24 294,676	22 695,248	107 733,081

Autres charges d'exploitation	762,360	2 889,263	7 873,784
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	23 532,316	19 805,985	99 859,297
Régularisation du résultat d'exploitation	-2 036,866	4 032,974	-171,826
Report à nouveau	0,000	0,000	15,404
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	21 495,450	23 838,959	99 702,875
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	2 036,866	-4 032,974	171,826
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-15,404
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-40 985,785	13 287,110	-2 687,059
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0,000	-10,000	22 432,029
Frais de négociation	0,000	-52,635	-496,587
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-17 453,469	33 030,460	119 107,680

SICAV OPPORTUNITY ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE 01-01-2008 AU 31-03-2008			
DESIGNATION	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-17 453,469	33 030,460	119 107,680
	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	23 532,316	19 805,985	99 859,297
b- Plus (ou moins) value réalisées sur cession de titres	0,000	-10,000	22 432,029
c- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-40 985,785	13 287,110	-2 687,059
d- Frais de négociation de titres	0,000	-52,635	-496,587
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0,000	0,000	106 839,992
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-212 124,146	833 554,918	416 471,714
a - Souscriptions	102 514,427	940 088,213	1 475 985,131
- Capital	90 300,000	824 000,000	1 307 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 760,252	32 825,223	32 828,330
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	348,157	4 708,086	13 128,424
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	8 106,018	78 554,904	123 028,377
b - Rachats	314 638,573	106 533,295	1 059 513,417
- Capital	278 400,000	93 300,000	950 900,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	11 593,068	3 716,740	7 167,555
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	2 385,023	675,112	13 300,250
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	22 260,482	8 841,443	88 145,612
VARIATION DE L'ACTIF NET	-229 577,615	866 585,378	428 739,402
ACTIF NET	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	2 725 066,644	2 296 327,242	2 296 327,242
b- en fin de période	2 495 489,029	3 162 912,620	2 725 066,644
NOMBRE D ACTIONS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	23 943	20 382	20 382
b- en fin de période	22 062	27 689	23 943
VALEUR LIQUIDATIVE	113,112	114,229	113,814*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-2,47%	5,70%	4,56%

* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit 3,970 TND

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01/01/2008 AU 31/03/2008

5. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

6. 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 31.03.2008 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

DESIGNATION DES TITRES	N ^{BRE} DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31.03.2008	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	25.349	340.895,769	351.140,272	14,07%
Actions ADWYA	599	1.377,700	1.962,324	0,08%
Actions ALKIMIA	241	8.844,700	8.676,000	0,35%
Actions ATTIJARI BANK	485	3.681,150	4.542,025	0,18%
Actions BIAT	1.513	55.359,379	53.908,190	2,16%
Actions BIAT NS-01/01/2007	1.700	62.417,600	58.650,000	2,35%
Actions BTE (ADP)	2.100	40.320,000	68.008,500	2,72%
Actions CIL	2.500	17.755,040	38.495,000	1,54%
Actions SITS	3.250	6.825,000	5.885,750	0,24%
Actions SOPAT	10.010	110.110,000	78.378,300	3,14%
Actions SOTETEL	800	19.957,000	12.588,800	0,50%
Actions SOTRAPIL	550	7.524,000	11.026,950	0,44%
Actions TPR	1.601	6.724,200	9.018,433	0,36%
Emprunts de sociétés	3.000	220.000,000	230.188,000	9,22%
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	200.000,000	209.886,400	8,41%
GL 2001/2 (BBB)	1.000	20.000,000	20.301,600	0,81%
Emprunts d'Etat	1.126	1.160.748,400	1.222.347,901	48,98%
BTA 6,75% 11.07.07 – 11.07.17	1	999,500	1.038,706	0,04%
BTA 7,5% 14.04.04 – 14.04.14	731	763.076,700	805.614,890	32,28%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	394	396.672,200	415.694,305	16,66%
Autres valeurs	343	197.938,260	198.797,747	7,96%
Parts de FCC	250	188.422,500	189.535,784	7,59%
FCC - BIAT CREDIMMO 1	125	82.042,375	82.527,118	3,30%
FCC – BIAT CREDIMMO 2	125	106.380,125	107.008,666	4,29%

3-1 Note sur le portefeuille titres :

Titres OPCVM	93	9.515,760	9.261,963	0,37%
FCP BIAT- EPARGNE ACTIONS	93	9.515,760	9.261,963	0,37%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.270,740 dinars** au 31.03.2008; contre **23.924,182** au 31.03.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2008	MONTANT au 31.03.2007
Dividendes	0,000	0,000
Revenus des obligations	3.181,600	750,200
Revenus des emprunts d'Etat	19.814,198	21.889,286
Revenus des Autres Valeurs	2.274,942	1.284,696
Total	25.270,740	23.924,182

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à **502.360,894 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 31.03.08	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 08.04.08	49	46.752,922	48.510,540	1,94%
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	20	19.010,202	19.671,697	0,79%
BTC 52 SEM ECH 24.06.08	36	34.552,592	35.366,124	1,42%
BTC 52 SEM ECH 09.09.08	123	118.282,036	119.816,415	4,80%
BTC 52 SEM ECH 07.10.08	287	277.887,752	278.996,118	11,18%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2008 à **5.832,312 dinars** contre **5.137,051 dinars** au 31.03.2007 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 31.03.2008 à **787,694 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 31.03.2008 à **6.808,376 dinars** contre **6.365,985 dinars** au 31.03.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2008 à **11.915,829 dinars** contre **13.879,180 dinars** au 31.03.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.03.2008	Montant au 31.03.2007
Opérateurs créditeurs	2.292,753	2.745,091
Autres créditeurs divers	9.623,076	11.134,089
Total	11.915,829	13.879,180

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 90.300,000 dinars
- Nombre de titres émis : 903

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 278.400,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.784

Capital au 31.03.2008

- Montant en nominal : 2.382.123,521 dinars
- Sommes non distribuables : 2.206.200,000 dinars
- Nombres de titres : 22.062
- Nombre d'actionnaires : 17

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY.

Le solde de ce poste au 31.03.2008 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **23.532,316 dinars**
- **Régularisation du résultat de la période** : **-2.036,866 dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **91.870,058 dinars**
- **Report à nouveau de l'exercice 2006** : **0,000 dinars**
- SOMMES DISTRIBUTABLES** : **113.365,508 dinars**

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

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
• Revenus des placements	1,410	1,050
• Charges de gestion	(0,309)	(0,230)
• Revenu net des placements	1,101	0,820
• Autres charges d'exploitation	(0,035)	(0,104)
• Résultat d'exploitation	1,067	0,715
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,092)	0,146
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	0,974	0,861
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,092	(0,146)
• Report à nouveau	0,000	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles	(1,858)	0,480
• Plus ou moins values réalisées	0,000	0,000
• Frais de négociation	0,000	(0,002)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	(0,791)	1,193

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,249%	0,283%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,028%	0,128%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	0,859%	0,880%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

Celle-ci est, 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 au paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

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

SICAV PROSPERITY
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 31 MARS 2008

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 mars 2008.

L'actif net de la société SICAV PROSPERITY au 31 mars 2008 totalise..... 2.255.266,526

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 mars 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 29 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

BILANS COMPARES

Montants en dinars

ACTIF	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Portefeuille titres	1 813 284,207	2 282 881,603	2 279 548,988
Actions,valeurs assimilées et droits rattachés	162 774,257	257 401,150	200 630,794
Obligations et valeurs assimilées	401 246,560	361 501,120	395 834,960
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	1 028 283,533	1 534 444,272	1 447 622,839
Autres valeurs	220 979,857	129 535,061	235 460,395
Placements monétaires et disponibilités	456 535,899	570 675,902	581 746,275
Placements monétaires	455 924,873	570 668,551	581 611,623
Disponibilités	611,026	7,351	134,652
Créances d'exploitation	421,469	3 862,957	1 692,920
Autres créances d'exploitation	421,469	3 862,957	1 692,920
TOTAL ACTIF	2 270 241,575	2 857 420,462	2 862 988,183
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	941,692	1 427,149	1 191,640
Autres créditeurs divers	14 033,357	5 586,472	11 589,862
TOTAL PASSIF	14 975,049	7 013,621	12 781,502
ACTIF NET	2 255 266,526	2 850 406,841	2 850 206,681
CAPITAL	2 137 426,612	2 690 769,643	2 730 928,073
SOMMES DISTRIBUABLES	117 839,914	159 637,198	119 278,608
Résultat d'exploitation de la période	23 896,326	31 349,780	20,048
Régularisation du résultat d'exploitation de la période	-983,666	-1 912,306	119 884,329
Résultat distribuable de l'exercice clos	119 278,608	138 761,182	-625,769
Régl. du résultat distribuable de l'exercice clos	-24 351,354	-8 561,458	0,000
Report à Nouveau	0,000	0,000	0,000
ACTIF NET	2 255 266,526	2 850 406,841	2 850 206,681
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	2 270 241,575	2 857 420,462	2 862 988,183

ETATS DE RESULTAT COMPARES	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Montants en Dinars			
Revenus du portefeuille titres	25 216,199	32 239,777	126 501,765
Dividendes	0,000	0,000	0,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5 411,600	4 746,200	23 433,816
Revenus des emprunts d'Etat et valeurs assimilées	17 330,587	25 951,942	94 064,655
Revenus des autres valeurs	2 474,012	1 541,635	9 003,294
Revenus des placements monétaires	4 772,743	5 924,350	23 371,268
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	29 988,942	38 164,127	149 873,033
Charges de gestion des placements	2 926,109	4 428,558	14 189,423
REVENU NET DES PLACEMENTS	27 062,833	33 735,569	135 683,610
Autres charges d'exploitation	3 166,507	2 385,789	15 799,281
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	23 896,326	31 349,780	119 884,329
Régularisation du résultat d'exploitation	-983,666	-1 912,306	-625,769
Report à nouveau	0,000	0,000	20,048
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	22 912,660	29 437,474	119 278,608
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	983,666	1 912,306	625,769
Report à nouveau (annulation)	0,000	0,000	-20,048
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-37 967,537	4 503,020	-13 269,446
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-186,880	25 128,020
Frais de négociation	0,000	-65,236	-381,323
RESULTAT NET DE LA PERIODE	-14 071,211	35 600,684	131 361,580

SICAV PROSPERITY ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2008 AU 31-03-2008			
DESIGNATION	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D EXPLOITATIONS	-14 071,211	35 600,684	131 361,580
	TND	TND	TND
a- Résultat d'exploitation	23 896,326	31 349,780	119 884,329
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	0,000	-186,880	-13 269,446
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-37 967,537	4 503,020	25 128,020
d- Frais de négociation de titres	0,000	-65,236	-381,323
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0,000	0,000	126 629,426
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-580 868,944	-187 391,860	-156 723,490
a - Souscriptions	98 823,904	542 454,990	2 084 959,553
- Capital	96 700,000	522 100,000	2 062 200,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	4 160,382	24 819,188	25 144,028
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	752,536	2 294,951	32 532,889
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 789,014	-6 759,149	-34 917,364
b - Rachats	679 692,848	729 846,850	2 241 683,043
- Capital	662 700,000	702 200,000	2 208 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	28 511,736	33 380,643	37 255,730
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice en cours	1 736,206	4 207,257	33 158,658
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-13 255,094	-9 941,050	-37 531,345
VARIATION DE L'ACTIF NET	-594 940,155	-151 791,176	-151 991,336
ACTIF NET	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	2 850 206,681	3 002 198,017	3 002 198,017
b- en fin de période	2 255 266,526	2 850 406,841	2 850 206,681
NOMBRE D ACTIONS	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
a- en début de période	27 724	29 190	29 190
b- en fin de période	22 064	27 389	27 724
VALEUR LIQUIDATIVE	102,214	104,071	102.806*
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-2,31%	4,87%	4,58%

* : Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.945

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2008 AU 31.03.2008

9. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31.03.2008 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

10. 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 31.03.2008 ou la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

11. 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 31.03.2008	% de L'ACTIF NET
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	14.710	201.761,300	162.774,257	7,21%
Actions ADWYA	599	1.377,700	1.962,324	0,08%
Actions ALKIMIA	200	7.340,000	7.200,000	0,32%
Actions BIAT NS -01/01/2007	1.600	58.741,600	55.200,000	2,45%
Actions SOPAT	10.010	110.110,000	78.378,300	3,47%
Actions SOTETEL	700	17.467,800	11.015,200	0,49%
Actions TPR	1.601	6.724,200	9.018,433	0,40%
Obligations et valeurs assimilées	7.500	386.874,960	401.246,560	17,79%
ATB 2007/1 (25 ANS)	2.000	200.000,000	209.886,400	9,31%
BIAT 2002	3.000	116.874,960	118.727,760	5,26%
GL 2001/2 (BBB+)	1.500	30.000,000	30.452,400	1,35%
TL 2004/1 (BBB+)	1.000	40.000,000	42.180,000	1,87%
Emprunts d'Etat	980	981.378,000	1.028.283,533	45,59%
BTA 6,75% 11.07.07 – 11.07.17	45	44.977,500	46.741,746	2,07%
BTA 8,25% 09.07.02 – 09.07.14	935	936.400,500	981.541,787	43,52%
Autres valeurs (OPC)	425	220.421,225	220.979,857	9,79%
Parts FCC	275	204.830,975	206.041,207	9,13%
FCC BIAT - CREDIMMO 1	150	98.450,850	99.032,541	4,39%
FCC BIAT - CREDIMMO 2	125	106.380,125	107.008,666	4,74%
Titres OPCVM	150	15.590,250	14.938,650	0,66%
FCP BIAT – EPARGNE ACTIONS	150	15.590,250	14.938,650	0,66%

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.216,199 dinars** au 31.03.2008; contre **32.239,777 dinars** au 31.03.2007 et se détaillant comme suit :

REVENUS	MONTANT au 31.03.2008	MONTANT au 31.03.2007
Revenus des obligations	5.411,600	4.746,200
Revenus des Emprunts d'Etat	17.330,587	25.951,942
Revenus des autres valeurs	2.474,012	1.541,635
Total	25.216,199	32.239,777

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2008 à **455.924,873 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 31.03.08	% Actif net
BTC 52 SEM ECH 27.05.08	44	42.372,133	43.393,060	1,92%
BTC 52 SEM ECH 24.06.08	39	37.233,753	38.270,341	1,69%
BTC 52 SEM ECH 09.09.08	74	70.811,832	72.018,564	3,19%
BTC 52 SEM ECH 07.10.08	304	294.188,074	295.490,031	13,10%
BTC 52 SEM ECH 02.12.08	7	6.733,844	6.752,877	0,29%
Total	468	451.339,636	455.924,873	20,19%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2008 à **4.772,743 dinars** contre **5.924,350 dinars** au 31.03.2007 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 31.03.2008 à **421,469 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 31.03.2008 à **2.926,109 dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2008 à **14.975,049 dinars** contre **7.013,621 dinars** au 31.03.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 31.03.2008	Montant au 31.03.2007
Opérateurs créditeurs	941,692	1.427,149
Autres créditeurs divers	14.033,357	5.586,472
Total	14.975,049	7.013,621

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 2.772.400,000 dinars
- Nombre de titres : 27.724
- Nombre d'actionnaires : 50

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 96.700,000 dinars
- Nombre de titres émis : 967

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 662.700,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.627

Capital au 31.03.2008

: 2.137.426,612 dinars

- Montant en nominal : 2.206.400,000 dinars
- Sommes non distribuables : -68.973,388 dinars
- Nombres de titres : 22.064
- Nombre d'actionnaires : 44

3-9 Note sur les sommes distribuables:

Les sommes distribuables de la période 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 PROSPERITY.

Le solde de ce poste au 31.03.2008 se détaille ainsi :

• Résultat distribuable de la période	: 23.896,326 dinars
• Régularisation du résultat de la période	: -983,666 dinars
• Sommes Distribuables des exercices antérieures	: 94.927,254 dinars
• Report à nouveau	: 0,000 dinars
SOMMES DISTRIBUABLES	: 117.839,914 dinars

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

<u>Données par action</u>	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
• Revenus des placements	1,359	1,393
• Charges de gestion	(0,133)	(0,162)
• Revenu net des placements	1,227	1,232
• Autres charges d'exploitation	(0,144)	(0,087)
• Résultat d'exploitation	1,083	1,145
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,045)	0,070
• Report à nouveau	0,000	0,000

SOMMES DISTRIBUABLES	1,038	1,075
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,045	(0,070)
• Variation des plus ou moins values potentielles	(1,721)	0,164
• Plus ou moins values réalisées	0,000	(0,007)
• Frais de négociation	0,000	(0,002)

RESULTAT NET DE L'EXERCICE	(0,638)	1,300
-----------------------------------	----------------	--------------

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.03.2008</u>	<u>31.03.2007</u>
• Charges de gestion/actif net moyen :	0,124%	0,121%
• Autres charges d'exploitation/actif net moyen :	0,134%	0,103%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen :	1,013%	1,031%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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

Celle-ci est, 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 ASSETS MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,3 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

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

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

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