

**UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 5 Mars 2009 et en application des dispositions de l'article 8 de la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 Septembre 2010 qui font apparaître un actif net de 3.131.238 D pour un capital social de 2.647.300 D et une valeur liquidative égale à 118d,280 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30 Septembre 2010 sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers intermédiaires ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 Septembre 2010.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Dhia BOUZAYEN**

**BILAN**  
**Arrêté le 30/09/2010**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>2,159,452.271</u></b>	<b><u>1,676,619.814</u></b>	<b><u>1,676,597.467</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,159,452.271	1,577,426.174	1,676,597.467
Autres valeurs		0.000	99,193.640	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>999,598.560</u></b>	<b><u>468,380.125</u></b>	<b><u>462,869.430</u></b>
Placements monétaires	AC1	733,286.517	333,245.741	418,183.831
Disponibilités		266,312.043	135,134.384	44,685.599
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>3,159,050.831</u></b>	<b><u>2,144,999.939</u></b>	<b><u>2,139,466.897</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>30/09/2010</u></b>	<b><u>30/09/2009</u></b>	<b><u>31/12/2009</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	10,569.566	6,720.667	7,386.794
Créditeurs divers	PA 2	17,242.838	17,411.472	19,370.459
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>27,812.404</u></b>	<b><u>24,132.139</u></b>	<b><u>26,757.253</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>3,115,405.529</u></b>	<b><u>2,109,325.857</u></b>	<b><u>2,111,979.008</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,647,300.000</u>	<u>2,257,300.000</u>	<u>2,120,600.000</u>
Capital en début de période		2,120,600.000	2,088,600.000	2,088,600.000
Emission en nominal		1,157,600.000	4,347,100.000	5,082,600.000
Rachat en nominal		-630,900.000	-4,178,400.000	-5,050,600.000
Sommes non distribuables		<u>468,105.529</u>	<u>-147,974.143</u>	<u>-8,620.992</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-8,620.992	-543,089.178	-543,089.178
Sommes non distribuables exercice en cours		476,726.521	395,115.035	534,468.186
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>15,832.898</u></b>	<b><u>11,541.943</u></b>	<b><u>730.636</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		12.025	1.154	1.083
Sommes distribuables de l'exercice en cours		15,820.873	11,540.789	729.553
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>3,131,238.427</u></b>	<b><u>2,120,867.800</u></b>	<b><u>2,112,709.644</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>3,159,050.831</u></b>	<b><u>2,144,999.939</u></b>	<b><u>2,139,466.897</u></b>

<b>Etat de résultat</b>						
<b>Arrêté le 30/09/2010</b>						
		<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>
		<b>01/07/2010</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/07/2009</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
	<b>Note</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
a- Dividendes	PR1	2,685.600	46,153.395	2,612.400	38,317.480	38,317.480
b- Revenus des placements monétaires	PR2	6,209.011	16,688.739	3,354.118	9,172.209	12,210.902
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>8,894.611</b>	<b>62,842.134</b>	<b>5,966.518</b>	<b>47,489.689</b>	<b>50,528.382</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-10,569.566	-27,769.190	-6,720.667	-18,537.025	-25,923.819
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>-1,674.955</b>	<b>35,072.944</b>	<b>-754.149</b>	<b>28,952.664</b>	<b>24,604.563</b>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,406.543	-19,654.224	-5,974.768	-18,143.663	-24,070.814
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-8,081.498</b>	<b>15,418.720</b>	<b>-6,728.917</b>	<b>10,809.001</b>	<b>533.749</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		890.340	402.153	-152.163	731.788	195.804
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-7,191.158</b>	<b>15,820.873</b>	<b>-6,881.080</b>	<b>11,540.789</b>	<b>729.553</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-890.340</b>	<b>-402.153</b>	<b>152.163</b>	<b>-731.788</b>	<b>-195.804</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		233,662.457	399,426.115	154,429.504	377,437.272	468,112.813
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0.000	44,326.638	29,658.891	48,637.955	93,958.967
Frais de négociation		0.000	-231.925	-239.066	-365.964	-582.311
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>233,662.457</b>	<b>443,520.828</b>	<b>183,849.329</b>	<b>425,709.263</b>	<b>561,489.469</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>225,580.959</b>	<b>458,939.548</b>	<b>177,120.412</b>	<b>436,518.264</b>	<b>562,023.218</b>
<b>Etat de variation de l'actif net</b>						
<b>Arrêté le 30/09/2010</b>						
		<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>	<b>Période du</b>
		<b>01/07/2010</b>	<b>01/01/2010</b>	<b>01/07/2009</b>	<b>01/01/2009</b>	<b>01/01/2009</b>
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
		<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2010</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>225,580.959</b>	<b>458,939.548</b>	<b>177,120.412</b>	<b>436,518.264</b>	<b>562,023.218</b>
a- Résultat d'exploitation		-8,081.498	15,418.720	-6,728.917	10,809.001	533.749
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		233,662.457	399,426.115	154,429.504	377,437.272	468,112.813
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		0.000	44,326.638	29,658.891	48,637.955	93,958.967
d- Frais de négociation de titres		0.000	-231.925	-239.066	-365.964	-582.311
<b>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		<b>0.000</b>	<b>-804.610</b>	<b>0.000</b>	<b>-5,802.363</b>	<b>-5,802.363</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>		<b>109,219.266</b>	<b>560,393.845</b>	<b>24,664.322</b>	<b>138,812.820</b>	<b>5,149.710</b>
a- <b>Souscriptions</b>		<b>181,470.836</b>	<b>1,226,845.757</b>	<b>1,482,420.958</b>	<b>3,577,103.862</b>	<b>4,283,678.049</b>
Capital		161,700.000	1,157,600.000	1,679,800.000	4,347,100.000	5,082,600.000
Régularisation des sommes non distribuables		18,411.782	68,630.887	-209,350.841	-784,568.244	-815,900.534
Régularisation des sommes distribuables		1,359.054	614.870	11,971.799	14,572.106	16,978.583
b- <b>Rachat</b>		<b>-72,251.570</b>	<b>-666,451.912</b>	<b>-1,457,756.636</b>	<b>-3,438,291.042</b>	<b>-4,278,528.339</b>
Capital		-63,000.000	-630,900.000	-1,659,200.000	-4,178,400.000	-5,050,600.000
Régularisation des sommes non distribuables		-8,783.304	-35,425.194	213,567.313	753,974.016	788,879.251
Régularisation des sommes distribuables		-468.266	-126.718	-12,123.949	-13,865.058	-16,807.590
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>334,800.225</b>	<b>1,018,528.783</b>	<b>201,784.734</b>	<b>569,528.721</b>	<b>561,370.565</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>						
a- en début de période		2,796,438.202	2,112,709.644	1,919,083.066	1,551,339.079	1,551,339.079
b- en fin de période		3,131,238.427	3,131,238.427	2,120,867.800	2,120,867.800	2,112,709.644
<b>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</b>						
a- en début de période		25,486	21,206	22,367	20,886	20,886
b- en fin de période		26,473	26,473	22,573	22,573	21,206
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		<b>118.280</b>	<b>118.280</b>	<b>93.955</b>	<b>93.955</b>	<b>99.627</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>30.94%</b>	<b>25.08%</b>	<b>37.71%</b>	<b>35.93%</b>	<b>34.51%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV  
Arrêtés au 30/09/2010**

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2010 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**II – Principes comptables appliqués :**

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

**II – 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

**II – 2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à la valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au coût moyen pondéré constitue, selon le cas une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse du jour ou celui le plus récent.

La juste valeur, applicable pour l'évaluation des titres non admis à la cote, correspond à la valeur mathématique des titres de la société émettrice.

**II – 3- Evaluation des obligations et placements monétaires :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuarielle en cas d'absence de transaction boursière sur ce titre ; sinon à la valeur de marché soit le cours moyen pondéré à la date du 30 septembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle, portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

**II – 4 – 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 la période.

Les prix d'achat des placements sont déterminés par la méthode du coût moyen pondéré.

**III– Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers de UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont libellés en monnaie locale, en l'occurrence le dinar tunisien.

**AC1 : Note sur le portefeuille titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/09/2010**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>	-	<b>806,130.430</b>	<b>2,159,452.271</b>	<b>68.96%</b>
ADWYA	6,056	14,038.912	43,578.976	1.39%
ATB	10,339	25,558.804	100,918.979	3.22%
ATL	23,990	60,406.758	165,051.200	5.27%
ATTIJARI BANK	5,438	45,893.709	129,163.376	4.12%
BH	3,000	38,367.137	96,912.000	3.10%
BIAT	1,537	47,538.223	131,786.991	4.21%
BT	16,560	73,981.612	223,030.080	7.12%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	125,054.100	3.99%
C I L	1,600	13,399.166	56,409.600	1.80%

CARTHAGECEMENT	19,040	36,176.000	76,026.720	2.43%
ENNAKL	4,601	49,230.700	61,216.305	1.96%
ICF	360	23,569.400	18,068.400	0.58%
MAG GEN	1,520	49,164.730	213,525.040	6.82%
MONOPRIX	3,750	33,653.104	197,707.500	6.31%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	17,167.032	0.55%
SALIM	1,044	15,660.000	24,799.176	0.79%
SFBT	8,165	55,019.742	110,480.615	3.53%
SIMPAR	784	8,443.690	40,717.824	1.30%
SIMPARNG10	112	5,723.200	5,600.000	0.18%
STB	651	6,771.160	14,012.124	0.45%
TLS	4,728	49,864.256	173,337.936	5.54%
TPR	4,393	16,269.622	26,797.300	0.86%
TUNIS RE	427	2,989.000	7,687.281	0.25%
UIB	1,000	11,878.369	21,591.000	0.69%
WIFAK	3,284	20,959.568	78,812.716	2.52%
<b>Titres OPCVM</b>				
ALYSSA SICAV	0	0.000	0.000	0.00%
<b>TOTAL</b>		<b>806,130.430</b>	<b>2,159,452.271</b>	<b>68.96%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 30/09/2010

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2010	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
12/10/2010	09/12/2009	75	72,454.356	74,415.433	2.38%
16/11/2010	03/11/2009	160	153,303.695	157,983.944	5.05%
12/10/2010	06/01/2010	40	38,739.044	39,706.795	1.27%
16/11/2010	07/01/2010	25	24,129.366	24,720.377	0.79%
18/01/2011	19/01/2010	10	9,597.287	9,820.183	0.31%
01/03/2011	16/02/2010	100	95,805.171	97,785.821	3.12%
01/03/2011	02/03/2010	100	95,926.329	97,800.329	3.12%
01/03/2011	06/04/2010	55	52,990.270	53,845.252	1.72%
05/04/2011	23/03/2010	90	86,189.972	87,705.214	2.80%
12/10/2010	26/03/2010	90	87,971.762	89,503.168	2.86%
<b>TOTAL</b>			<b>717,107.252</b>	<b>733,286.517</b>	<b>23.42%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 30/09/2010

Désignation	Période du 01/07/2010 au 30/09/2010	Période du 01/07/2009 au 30/09/2009
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>2,685.600</b>	<b>2,612.400</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,685.600</b>	<b>2,612.400</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/09/2010

Désignation	Période du 01/07/2010au 30/09/2010	Période du 01/07/2009au 30/09/2009
- Intérêts des bons de trésor	6,209.011	3,354.118
<b>Total placements monétaires</b>	<b>6,209.011</b>	<b>3,354.118</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/09/2010

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2009</u></b>	<b><u>2,111,979.008</u></b>	<b><u>2,111,979.008</u></b>
- <b><u>Souscriptions de la période</u></b>	- <b><u>1,157,600.000</u></b>	- <b><u>1,157,600.000</u></b>
- <b><u>Rachats de la période</u></b>	- <b><u>-630,900.000</u></b>	- <b><u>-630,900.000</u></b>
- <b><u>Autres mouvements</u></b>	- <b><u>476,726.521</u></b>	- <b><u>492,559.419</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	443,520.828	443,520.828
- Régularisation sommes non distribuables	33,205.693	33,205.693
- Sommes distribuables de la période		15,832.898
<b><u>Montant fin de période au 30/09/2010</u></b>	<b><u>3,115,405.529</u></b>	<b><u>3,131,238.427</u></b>

**CP2 : Note sur le capital****UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/09/2010

<b><u>Capital au 31/12/2009</u></b>	
* Montant	2,120,600.000
* Nombre de titres en circulation	21,206
* Nombre d'actionnaires	46
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	1,157,600.000
* Nombre de titres émis	11,576
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	630,900.000
* Nombre de titres rachetés	6,309
<b><u>Capital au 30/09/2010</u></b>	
* Volume	2,647,300.000
* Nombre de titres en circulation	26,473
* Nombre d'actionnaires	57

**Notes sur le passif et autres actifs****UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/09/2010**

-	Libelle	30/09/2010
-	<b><u>PA 1</u></b> <b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>10,569.566</u></b>
-	Frais du Gestionnaire	3,019.879
-	Frais du Dépositaire	754.967
-	Frais du Distributeur	6,794.720
-	<b><u>PA 2</u></b> <b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>17,242.838</u></b>
-	Redevance CMF	253.505
-	Charges à payer sur exercice antérieur	900.788
-	Charges et produit en attente de régul.	0.000
-	Budget des charges à payer exercice en cours	16,088.545
-	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>16,088.545</u></b>
-	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	16,579.693
-	Charges payées sur exercice en cours	-491.148
-	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2010</u></b>	<b><u>22,166.989</u></b>
-	Jetons de présence 2010	12,750.000
-	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
-	Frais Assemblée	2,213.947
-	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
-	Taxe revenant aux collectivités locales	219.767
-	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	-389.725

**Notes sur les charges et produits de gestion****UBCI UNIVERS Actions SICAV****Arrêté le 30/09/2010**

-	Libelle	30/09/2010
-	<b><u>CH 1</u></b> <b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>27,769.190</u></b>
-	Rémunération du Gestionnaire	7,934.062
-	Rémunération du Dépositaire	1,983.516
-	Rémunération du Distributeur	17,851.612
-	<b><u>CH 2</u></b> <b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>19,654.224</u></b>
-	Redevance CMF	1,983.516
-	Services bancaires et assimilés	1,089.215
-	Impôts, taxes et versements assimilés	1.800
-	Abonnement des charges budgétisées	16,579.693