

**Situation trimestrielle de L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETES AU 31 MARS 2003**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 Mars 2003**

En application des dispositions de l'article 21 de la loi N° 94-117 du 14 Novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV, arrêtés au 31 Mars 2003, qui font apparaître un actif net de 515.844 D pour un capital social de 987.200 D, et une valeur liquidative égale à 52^D,253 par action.

Nos contrôles ont consisté principalement, à vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers intermédiaires avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 31 Mars 2003, et à obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en oeuvre, tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers intermédiaires, annexés aux pages 3 à 13 du présent rapport.

Suite à cet examen, nous estimons utile de vous faire part du point suivant :

* L'actif net de L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est employé au 31 Mars 2003 sous forme de valeurs mobilières et de liquidités et de quasi-liquidités à hauteur respectivement de 41 % et 64 %.

L'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 prévoit des taux d'emploi de 80 % et 20 %.

Sur la base des diligences accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative, les états financiers intermédiaires de L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV, arrêtés au 31 Mars 2003.

**Rached FOURATI
KPMG - TUNISIE**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2003
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>	Note	31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
PORTEFEUILLE TITRES	3.1	212 615,318	2 669 436,450	357 612,404
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		212 615,318	2 669 436,450	357 612,404
Emprunts obligataires		0,000	0,000	0,000
Autres valeurs		0,000	0,000	0,000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		330 362,781	152 557,851	229 630,322
Placements monétaires		0,000	149 618,777	0,000
Disponibilités		330 362,781	2 939,074	229 630,322
Créances d'exploitation		0,000	0,000	0,000
Autres actifs		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		542 978,099	2 821 994,301	587 242,726
<u>PASSIF</u>		31/03/2003	31/03/2002	31/12/2002
Opérateurs créditeurs	3.2	3 395,844	27 361,950	4 210,387
Créditeurs divers	3.3	23 737,759	28 555,868	22 794,284
TOTAL PASSIF		27 133,603	55 917,818	27 004,671
Capital		499 512,195	2 734 090,103	537 026,647
Capital en nominal	3.4	987 200,000	3 512 800,000	962 300,000
Capital en début de période		962 300,000	6 036 600,000	6 036 600,000
Emission en nominal		3 517 500,000	5 185 000,000	19 871 900,000
Rachat en nominal		-3 492 600,000	-7 708 800,000	-24 946 200,000
Sommes non distribuables		-487 687,805	-778 709,897	-425 273,353
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-425 273,353	-1 007 307,746	-1 007 307,746
Sommes non distribuables exercice en cours	3.5	-62 414,452	228 597,849	582 034,393
Sommes distribuables		16 332,301	31 986,380	23 211,408
Sommes distribuables exercices antérieurs		23 812,017	47 334,455	4,665
Sommes distribuables de l'exercice en cours	3.6	-7 479,716	-15 348,075	23 206,743
ACTIF NET		515 844,496	2 766 076,483	560 238,055
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		542 978,099	2 821 994,301	587 242,726

ETAT DE RESULTAT AU 31 MARS 2003

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01/2003 au 31/03/2003	Période du 01/01/2002 au 31/03/2002	Période du 01/01/2002 au 31/12/2002
a- Dividendes		0,000	0,000	153 179,366
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000	0,000
c- Revenus des placements monétaires	4.1	0,000	8 880,209	10 185,970
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		0,000	8 880,209	163 365,336
- Charges de gestion des placements	4.4	-3 395,844	-27 361,950	-56 513,288
- Revenus Nets des placements		-3 395,844	-18 481,741	106 852,048
- Autres produits		20,698	0,000	0,000
- Autres charges	4.5	-4 389,823	-5 281,557	-22 862,799
RESULTAT D'EXPLOITATION		-7 764,969	-23 763,298	83 989,249
Régularisation du résultat d'exploitation		285,253	8 415,223	-60 782,506
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-7 479,716	-15 348,075	23 206,743
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-285,253	-8 415,223	60 782,506
Variation des + ou - V potentielles sur titres	3.1	88 618,629	-34 479,700	746 557,490
+ ou - values réalisées sur cession des titres	4.3	-136 920,041	-205 236,450	-1 418 640,583
Frais de négociation		-331,194	-3 790,858	-11 481,703
Résultat non distribuable		-48 632,606	-243 507,008	-683 564,796
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.2	-56 397,575	-267 270,306	-599 575,547

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31 MARS 2003

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01/2003 au 31/03/2003	Période du 01/01/2002 au 31/03/2002	Période du 01/01/2002 au 31/12/2002
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>			
<u>RESULTANT DES</u>	<u>-56 397,575</u>	<u>-267 270,306</u>	<u>-599 575,547</u>
<u>OPERATION D'EXPLOITATION</u>			
a- Résultat d'exploitation	-7 764,969	-23 763,298	83 989,249
b- Var. des + ou - values potentielles sur titres	88 618,629	-34 479,700	746 557,490
c- + ou - values réalisées sur cession de titres	-136 920,041	-205 236,450	-1 418 640,583
d- Frais de négociation de titres	-331,194	-3 790,858	-11 481,703
AN 2 - <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	0,000	0,000	-47 866,992
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	12 004,016	-2 077 287,751	-3 902 953,946
a- Souscriptions			
Capital	3 517 500,000	5 185 000,000	19 871 900,000
Régularisation des sommes non distribuables	-1 720 626,284	-886 759,934	-5 861 641,452
Régularisation des sommes distribuables	62 463,405	63 859,208	509 648,602
b- Rachat			
Capital	-3 492 600,000	-7 708 800,000	-24 946 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	1 706 844,438	1 358 864,791	7 127 240,641
Régularisation des sommes distribuables	-61 577,543	-89 451,816	-603 901,737
VARIATION DE L'ACTIF NET	-44 393,559	-2 344 558,057	-4 550 396,485
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>			
a- en début de période	560 238,055	5 110 634,540	5 110 634,540
b- en fin de période	515 844,496	2 766 076,483	560 238,055
AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	9 623	60 366	60 366
b- en fin de période	9 872	35 128	9 623
VALEUR LIQUIDATIVE	52,253	78,742	58,218
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-41,55%	-28,35%	-29,64%

NOTES RELATIVES AUX ETATS FINANCIERS PROVISOIRES

ARRETES AU 31 MARS 2003

1. PRESENTATION DE LA SOCIETE

L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV est une Société d'Investissement à Capital Variable régie par la loi N° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

La Société est titulaire d'un agrément délivré par le Ministère des Finances le 10 Janvier 2000. Elle a été définitivement constituée le 24 Janvier 2000. Elle est entrée en activité le 10 Avril 2000. Le premier placement est intervenu le 4 Février 2000. L'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières au moyen de l'utilisation de ses fonds propres.

La gestion du Portefeuille-Titres de la SICAV est assurée par l'UNION DE GESTION FINANCIERE.

L'UNION BANCAIRE POUR LE COMMERCE & L'INDUSTRIE a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV.

2- PRINCIPES & METHODES COMPTABLES

Les états financiers provisoires de la Société UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du Ministère des Finances du 22 Janvier 1999, portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers provisoires comprennent les documents suivants :

- le bilan ;
- l'état des résultats ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la Société pour l'élaboration de ces états financiers provisoires sont les suivants :

2.1 PRISE EN CHARGE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

Les placements en Portefeuille-Titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat, à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote.

2.2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur 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 prix d'achat constitue une plus ou moins-value potentielle portée directement en résultat non distribuable.

La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen en bourse, à la date du 31 mars 2003 ou à la date antérieure la plus récente.

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 résultat non distribuable.

Le prix de sortie des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.4 CAPITAL SOCIAL

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal, et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

Les primes d'émission et les rachats en primes d'émission sont comptabilisés parmi les sommes non distribuables.

2.5 RESULTAT NET DE LA PERIODE

Le Résultat net de la période est scindé entre « Résultat d'exploitation » et « Résultat non distribuable » :

- Le Résultat d'exploitation est égal au revenu du Portefeuille Titres et des Placements monétaires, diminué du montant des Frais de gestion.
- Le Résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur actions.

2.6 SOMMES DISTRIBUABLES - SOMMES NON DISTRIBUABLES

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période, majoré de la régularisation des distributions de l'exercice en cours.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata du résultat d'exploitation.

Les sommes non distribuables sont obtenues en ajoutant les émissions et les rachats en primes d'émission au résultat non distribuable de la période.

2.7 FRAIS DE GESTION

Les frais de gestion prévisionnels de l'année, hors commission de gestion, sont portés en début de période dans un Compte de régularisation et contre-passés aux Comptes de Charges concernés par application d'un abonnement quotidien.

La commission de gestion est provisionnée au jour le jour en fonction du montant de l'actif net.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN

3.1. PORTEFEUILLE-TITRES

Le Portefeuille-Titres s'analyse au 31 Mars 2003 comme suit :

(Montants en dinars)

Désignation	Coût d'acquisition	Plus ou moins-values	Valeur actuelle
Actions & droits rattachés	452.449	239.834	212.615
TOTAL	452.449	⁽¹⁾ 239.834	212.615

⁽¹⁾ Ce solde correspond au montant des plus ou moins-value potentielles résultant de l'évaluation du Portefeuille Titres au 31 Mars 2003 selon les principes exposés à la Note 2.2 ci-dessus.

Le tableau détaillé du portefeuille Titres est présenté comme suit :

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2003	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		452 449,365	212 615,318	41,22%
Actions	-	452 449,365	212 615,318	41,22%
ATL	800	27 921,836	11 527,200	2,23%
BIAT	1 862	41 427,207	32 962,986	6,39%
C I L	3 520	99 735,977	49 280,000	9,55%
ELECTROSTAR	8 500	102 306,091	39 397,500	7,64%
MAG GEN	3 976	65 210,194	28 070,560	5,44%
SOTETEL	944	85 162,650	31 069,872	6,02%
UBCI	1 216	30 685,410	20 307,200	3,94%
TOTAL		452 449,365	212 615,318	41,22%

La variation des plus ou moins-values potentielles sur titres, reprises au niveau de l'état des résultats est de 88.619 D, s'analysant comme suit :

- Plus ou moins-values potentielles au 31/12/2002	<328.453 D>
- Plus ou moins-values potentielles au 31/03/2003	<239.834 D>
	<88.619 D>

3.2. OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique totalise, au 31 Mars 2003, 3.396D, s'analysant ainsi :

• Honoraires gestionnaire	566 D
• Honoraires dépositaire	2.830 D
	3.396 D

3.3. CREDITEURS DIVERS

• Diverses charges à payer (jetons de présence, honoraires, frais d'actes etc...)	23.545 D
• CMF	193 D
	23.738 D

3.4. CAPITAL SOCIAL

L'évolution du capital de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV s'analyse comme suit :

Capital au 31 Décembre 2002 :

• Montant	962.300 D
• Nombre de titres en circulation	9.623
• Nombre d'actionnaires	47

Souscriptions réalisées :

• Montant	3.517.500 D
• Nombre de titres émis	35.175

Rachats effectués :

• Montant	3.492.600 D
• Nombre de titres émis	34.926

Capital au 31 Mars 2003 :

• Montant	987.200 D
• Nombre de titres émis	9.872
• Nombre d'actionnaires	41

3.5. SOMMES NON DISTRIBUABLES - EXERCICE EN COURS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

• Résultat non distribuable au 31 Mars 2003	<48.632 D>
• Emission en primes d'émission au 31 Mars 2003	<1.720.626 D>
• Rachats en primes d'émission au 31 Mars 2003	<u>1.706.844 D</u>
	<62.414 D>

3.6. SOMMES DISTRIBUABLES - EXERCICE EN COURS

Cette rubrique s'analyse comme suit :

• Résultat d'exploitation	<7.765 D>
• Régularisation du résultat d'exploitation	<u>285 D</u>
	<7.480 D>

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DE L'ETAT DES RESULTATS**4.1. REVENUS DES PLACEMENTS**

Néant

4.2. RESULTAT NET DE LA PERIODE

• Résultat d'exploitation	<7.765 D>
• Plus ou moins-values réalisées sur cessions des titres	<136.920 D>
• Plus ou moins-values potentielles sur titres	88.619 D
• Frais de négociation	<331 D>
	<56.397 D>

4.3. MOINS-VALUES NETTES REALISÉES SUR CESSIONS DES TITRES

• Moins-values sur titres cotés	<140.152 D>
• Plus-values sur autres titres (OPCVM)	<u>3.232 D</u>
	<136.920 D>

4.4. CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

• Rémunération du gestionnaire	566 D
• Rémunération du dépositaire	<u>2.830 D</u>
	<u>3.396 D</u>

4.5. AUTRES CHARGES

• Redevance CMF	142 D
• Services bancaires et assimilés	6 D
• Divers autres frais (jetons de présence, honoraires frais d'actes etc ...)	<u>4.242 D</u>
	4.390 D