

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre société 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 Juin 2008 qui font apparaître un actif net de 2.206.287 D pour un capital social de 2.834.600 D et une valeur liquidative égale à 77d,834 par action.

Ces états financiers intermédiaires relèvent de la responsabilité de la Direction de la Société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers 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 les états financiers intermédiaires ci-joints, ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtée au 30 Juin 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2008

ACTIF	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,725,293.342</u>	<u>1,352,636.056</u>	<u>1,353,759.252</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,622,063.033	1,352,636.056	1,353,759.252
Autres valeurs		103,230.309	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>491,900.423</u>	<u>690,827.326</u>	<u>637,347.872</u>
Placements monétaires	AC1	97,535.861	647,494.834	545,608.322
Disponibilités		394,364.562	43,332.492	91,739.550
Créances d'exploitation	AC2	<u>7,889.703</u>	<u>11,311.594</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		7,889.703	11,311.594	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>2,225,083.468</u>	<u>2,054,774.976</u>	<u>1,991,107.124</u>
PASSIF		30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,669.275	7,194.013	7,017.663
Créditeurs divers	PA 2	11,127.014	9,744.408	17,368.541
TOTAL PASSIF		<u>18,796.289</u>	<u>16,938.421</u>	<u>24,386.204</u>
Capital	CP1	<u>2,172,128.332</u>	<u>2,011,768.860</u>	<u>1,949,781.518</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,834,600.000</u>	<u>3,061,500.000</u>	<u>2,893,700.000</u>
Capital en début de période		2,893,700.000	3,076,700.000	3,076,700.000
Emission en nominal		2,492,800.000	3,387,200.000	5,469,700.000
Rachat en nominal		-2,551,900.000	-3,402,400.000	-5,652,700.000
Sommes non distribuables		<u>-662,471.668</u>	<u>-1,049,731.140</u>	<u>-943,918.482</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-943,918.482	-1,187,928.748	-1,187,928.748
Sommes non distribuables exercice en cours		281,446.814	138,197.608	244,010.266
Sommes distribuables		<u>34,158.847</u>	<u>26,067.695</u>	<u>16,939.402</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.029	11.826	11.178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		34,147.818	26,055.869	16,928.224
ACTIF NET		<u>2,206,287.179</u>	<u>2,037,836.555</u>	<u>1,966,720.920</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,225,083.468</u>	<u>2,054,774.976</u>	<u>1,991,107.124</u>

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Note	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR1	52,771.570	52,771.570	41,037.000	41,037.000	47,495.390
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,486.755	11,370.603	6,744.705	12,827.214	25,356.216
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		58,258.325	64,142.173	47,781.705	53,864.214	72,851.606
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,669.275	-14,786.046	-7,194.013	-14,487.462	-28,554.726
- Revenus Nets des placements		50,589.050	49,356.127	40,587.692	39,376.752	44,296.880
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	35.416	35.416	35.416
- Autres charges	CH2	-7,860.444	-14,534.980	-7,178.279	-13,374.329	-26,168.476
RESULTAT D'EXPLOITATION		42,728.606	34,821.147	33,444.829	26,037.839	18,163.820
Régularisation du résultat d'exploitation		-572.463	-673.329	-101.324	18.030	-1,235.596
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		42,156.143	34,147.818	33,343.505	26,055.869	16,928.224
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		572.463	673.329	101.324	-18.030	1,235.596
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		198,128.220	278,644.583	-34,158.116	83,019.299	96,311.661
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-2,976.340	1,537.016	12,583.701	68,456.188	106,771.761
Frais de négociation		-1.320	-54.024	-254.568	-1,180.518	-1,886.068
Résultat non distribuable		195,150.560	280,127.575	-21,828.983	150,294.969	201,197.354
RESULTAT NET DE LA PERIODE		237,879.166	314,948.722	11,615.846	176,332.808	219,361.174

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/01/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 30/06/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>237,879.166</u>	<u>314,948.722</u>	<u>11,615.846</u>	<u>176,332.808</u>	<u>219,361.174</u>
a- Résultat d'exploitation	42,728.606	34,821.147	33,444.829	26,037.839	18,163.820
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	198,128.220	278,644.583	-34,158.116	83,019.299	96,311.661
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	-2,976.340	1,537.016	12,583.701	68,456.188	106,771.761
d- Frais de négociation de titres	-1.320	-54.024	-254.568	-1,180.518	-1,886.068
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>-17,161.560</u>	<u>-17,161.560</u>	<u>-36,293.775</u>	<u>-36,293.775</u>	<u>-36,293.775</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-102,652.164</u>	<u>-58,220.903</u>	<u>-32,693.291</u>	<u>-24,675.482</u>	<u>-138,819.483</u>
a- Souscriptions					3,643,631.001
Capital	1,289,500.000	2,492,800.000	1,648,000.000	3,387,200.000	5,469,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-334,624.596	-707,506.005	-565,006.490	-1,149,736.408	-1,865,744.878
Régularisation des sommes distribuables	6,848.736	12,897.911	6,109.824	23,054.135	39,675.879
b- Rachat					-3,782,450.484
Capital	-1,417,300.000	-2,551,900.000	-1,688,400.000	-3,402,400.000	-5,652,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	360,513.871	708,825.244	570,486.709	1,137,639.047	1,908,557.790
Régularisation des sommes distribuables	-7,590.175	-13,338.053	-3,883.334	-20,432.256	-38,308.274
VARIATION DE L'ACTIF NET	118,065.442	239,566.259	-57,371.220	115,363.551	44,247.916
AN 4 - ACTIF NET					
a- en début de période	2,088,221.737	1,966,720.920	2,095,207.775	1,922,473.004	1,922,473.004
b- en fin de période	2,206,287.179	2,206,287.179	2,037,836.555	2,037,836.555	1,966,720.920
AN 5 - NOMBRE D'ACTION					
a- en début de période	29,624	28,937	31,019	30,767	30,767
b- en fin de période	28,346	28,346	30,615	30,615	28,937
VALEUR LIQUIDATIVE	77.834	77.834	66.563	66.563	67.965
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	45.24%	30.93%	0.67%	16.70%	10.52%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2008 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'arrêt, 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'arrêt, 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 juin 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 30/06/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		943,225.299	1,622,063.033	73.52%
ADWYA	14,556	33,743.461	81,222.480	3.68%
ATB	11,500	36,125.791	74,911.000	3.40%
ATL	29,000	67,172.662	150,597.000	6.83%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	56,363.355	2.55%
BH	5,878	75,174.010	207,375.840	9.40%
BIAT	2,985	92,323.745	105,397.365	4.78%
BNA	2,500	21,593.125	20,542.500	0.93%
BT	1,300	87,116.029	138,364.200	6.27%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	129,100.800	5.85%
C I L	1,200	16,079.000	23,412.000	1.06%
ICF	360	23,569.400	16,920.000	0.77%
MAG GEN	2,000	43,949.350	68,044.000	3.08%
MONOPRIX	850	38,140.185	84,689.750	3.84%
SFBT	9,300	68,301.213	118,872.600	5.39%
SIMPAR	672	14,166.890	20,927.424	0.95%
SOTRAPIL	660	21,006.201	12,212.640	0.55%

STB	1,751	18,212.443	15,583.900	0.71%
TLS	6,921	63,131.585	188,853.327	8.56%
TPR	4,470	18,143.100	33,860.250	1.53%
UIB	4,026	52,816.297	51,110.070	2.32%
WIFAK	3,456	21,853.994	21,244.032	0.96%
Droits				
DATPR08	4,470	2,413.800	2,458.500	0.11%
Titres OPCVM		103,574.206	103,230.309	4.68%
ALYSSA SICAV	1,029	103,574.206	103,230.309	4.68%
TOTAL		1,046,799.505	1,725,293.342	78.20%

**AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% l'Actif Net	
BTCT						
	02/12/2008	08/04/2008	100	96,596.218	97,535.861	4.42%
TOTAL			96,596.218	97,535.861	4.42%	

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Revenus des Actions et valeurs assimilées	48,590.800	36,894.600
Revenus des titres OPCVM	4,180.770	4,142.400
TOTAL	52,771.570	41,037.000

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Désignation	Période du 01/04/2008 au 30/06/2008	Période du 01/04/2007 au 30/06/2007
Intérêts des bons de trésor	5,486.755	6,744.705
Total placements monétaires	5,486.755	6,744.705

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
Capital début de période au 31/12/2007	1,949,781.518	1,949,781.518
Souscriptions de la période	2,492,800.000	2,492,800.000
Rachats de la période	-2,551,900.000	-2,551,900.000
Autres mouvements	281,446.814	315,605.661
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	280,127.575	280,127.575
- Régularisation sommes non distribuables	1,319.239	1,319.239
- Sommes distribuables de la période		34,158.847
Montant fin de période au 30/06/2008	2,172,128.332	2,206,287.179

**CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Capital au 31/12/2007	
* Montant	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	51
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,492,800.000
* Nombre de titres émis	24,928
Rachats Effectués	
* Volume	2,551,900.000
* Nombre de titres rachetés	25,519
Capital au 30/06/2008	
* Volume	2,834,600.000
* Nombre de titres en circulation	28,346
* Nombre d'actionnaires	49

**Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle

30/06/2008

AC 2	Créances d'exploitations	7,889.703
	Dividendes à recevoir	7,889.703
PA 1	Opérateurs créditeurs	7,669.275
	Frais du Gestionnaire	2,191.220
	Frais du Dépositaire	547.810
	Frais du Distributeur	4,930.245
PA 2	Créditeurs divers	11,127.014
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	181.288
	Charges à payer exercice antérieur	-1,198.545
	Budget des charges à payer ex. en cours	12,144.271
	Charges à payer sur l'exercice 2008	25,060.727
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,489.127
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	652.400
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,796.200

**Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 30/06/2008**

Libelle

30/06/2008

CH 1	Charges de gestion des placements	14,786.046
	Rémunération du Gestionnaire	4,224.585
	Rémunération du Dépositaire	1,056.151
	Rémunération du Distributeur	9,505.310
CH 2	Autres charges	14,534.980
	Redevance CMF	1,056.151
	Services bancaires et assimilés	1,146.740
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Dotations aux provisions	12,331.789