

**UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Juin 2010 qui font apparaître un actif net de 2.796.438 D pour un capital social de 2.548.600 D et une valeur liquidative égale à 109d,724 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 Juin 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 Juin 2010.

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

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

**BILAN**

Arrêté le 30/06/2010 en DT

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>1,876,559.114</u></b>	<b><u>1,515,799.321</u></b>	<b><u>1,676,597.467</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,876,559.114	1,427,461.401	1,676,597.467
Autres valeurs		0.000	88,337.920	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>933,401.281</u></b>	<b><u>421,791.160</u></b>	<b><u>462,869.430</u></b>
Placements monétaires	AC1	741,956.972	354,712.133	418,183.831
Disponibilités		191,444.309	67,079.027	44,685.599
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>7,491.869</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		7,491.869	0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,817,452.264</u></b>	<b><u>1,937,590.481</u></b>	<b><u>2,139,466.897</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	9,181.449	6,130.614	7,386.794
Créditeurs divers	PA 2	11,832.613	12,376.801	19,370.459
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>21,014.062</u></b>	<b><u>18,507.415</u></b>	<b><u>26,757.253</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>2,773,414.594</u></b>	<b><u>1,900,660.056</u></b>	<b><u>2,111,979.008</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,548,600.000</u>	<u>2,236,700.000</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		995,900.000	2,667,300.000	5,082,600.000

Rachat en nominal	-567,900.000	-2,519,200.000	-5,050,600.000
Sommes non distribuables	<u>224,814.594</u>	<u>-336,039.944</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	233,435.586	207,049.234	534,468.186
<b>Sommes distribuables</b>	<b><u>23,023.608</u></b>	<b><u>18,423.010</u></b>	<b><u>730.636</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs	11.577	1.141	1.083
Sommes distribuables de l'exercice en cours	23,012.031	18,421.869	729.553
<b>ACTIF NET</b>	<b>2,796,438.202</b>	<b>1,919,083.066</b>	<b>2,112,709.644</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>2,817,452.264</b>	<b>1,937,590.481</b>	<b>2,139,466.897</b>

### UBCI UNIVERS Actions SICAV

#### Etat de résultat

Arrêté le 30/06/2010 en DT

	Note	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR1	43,467.795	43,467.795	35,705.080	35,705.080	38,317.480
b- Revenus des placements monétaires	PR2	6,135.124	10,479.728	3,406.217	5,818.091	12,210.902
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>49,602.919</b>	<b>53,947.523</b>	<b>39,111.297</b>	<b>41,523.171</b>	<b>50,528.382</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-9,181.449	-17,199.624	-6,130.614	-11,816.358	-25,923.819
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>40,421.470</b>	<b>36,747.899</b>	<b>32,980.683</b>	<b>29,706.813</b>	<b>24,604.563</b>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-7,209.121	-13,247.681	-6,536.703	-12,168.895	-24,070.814
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>33,212.349</b>	<b>23,500.218</b>	<b>26,443.980</b>	<b>17,537.918</b>	<b>533.749</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		330.116	-488.187	822.241	883.951	195.804
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>33,542.465</b>	<b>23,012.031</b>	<b>27,266.221</b>	<b>18,421.869</b>	<b>729.553</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-330.116</b>	<b>488.187</b>	<b>-822.241</b>	<b>-883.951</b>	<b>-195.804</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		77,479.490	165,763.658	129,644.637	223,007.768	468,112.813
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		24,203.084	44,326.638	18,259.142	18,979.064	93,958.967
Frais de négociation		-128.956	-231.925	-123.781	-126.898	-582.311
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>101,553.618</b>	<b>209,858.371</b>	<b>147,779.998</b>	<b>241,859.934</b>	<b>561,489.469</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>134,765.967</b>	<b>233,358.589</b>	<b>174,223.978</b>	<b>259,397.852</b>	<b>562,023.218</b>

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 30/06/2010 en DT

	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/01/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 30/06/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>134,765.967</u></b>	<b><u>233,358.589</u></b>	<b><u>174,223.978</u></b>	<b><u>259,397.852</u></b>	<b><u>562,023.218</u></b>
a- Résultat d'exploitation	33,212.349	23,500.218	26,443.980	17,537.918	533.749
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	77,479.490	165,763.658	129,644.637	223,007.768	468,112.813
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	24,203.084	44,326.638	18,259.142	18,979.064	93,958.967
d- Frais de négociation de titres	-128.956	-231.925	-123.781	-126.898	-582.311
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>-804.610</u></b>	<b><u>-804.610</u></b>	<b><u>-5,802.363</u></b>	<b><u>-5,802.363</u></b>	<b><u>-5,802.363</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>148,548.245</u></b>	<b><u>451,174.579</u></b>	<b><u>86,218.726</u></b>	<b><u>114,148.498</u></b>	<b><u>5,149.710</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>					<b>4,283,678.049</b>
Capital	257,200.000	995,900.000	1,180,800.000	2,667,300.000	5,082,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	22,038.254	50,219.105	-221,373.331	-575,217.403	-815,900.534
Régularisation des sommes distribuables	297.805	-744.184	877.051	2,600.307	16,978.583
<b>b- Rachat</b>					<b>-4,278,528.339</b>
Capital	-120,700.000	-567,900.000	-1,075,400.000	-2,519,200.000	-5,050,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-10,305.240	-26,641.890	201,513.725	540,406.703	788,879.251
Régularisation des sommes distribuables	17.426	341.548	-198.719	-1,741.109	-16,807.590
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>282,509.602</b>	<b>683,728.558</b>	<b>254,640.341</b>	<b>367,743.987</b>	<b>561,370.565</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>					
a- en début de période	2,513,928.600	2,112,709.644	1,664,442.725	1,551,339.079	1,551,339.079
b- en fin de période	2,796,438.202	2,796,438.202	1,919,083.066	1,919,083.066	2,112,709.644
<b><u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a- en début de période	24,121	21,206	21,313	20,886	20,886
b- en fin de période	25,486	25,486	22,367	22,367	21,206
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109.724</b>	<b>109.724</b>	<b>85.799</b>	<b>85.799</b>	<b>99.627</b>
<b><u>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	<b>21.31%</b>	<b>20.51%</b>	<b>41.00%</b>	<b>32.04%</b>	<b>34.51%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE  
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV  
Arrêtés au 30/06/2010**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-2010 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 distribuée. 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 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 distribuée. 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 distribuée. 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 30/06/2010 en DT

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% l'Actif Net
<b>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>756,899.730</b>	<b>1,876,559.114</b>	<b>67.11%</b>
ADWYA	6,056	14,038.912	41,150.520	1.47%
ATB	10,339	25,558.804	89,080.824	3.19%
ATL	23,990	60,406.758	140,701.350	5.03%
ATTIJARI BANK	5,438	45,893.709	123,469.790	4.42%
BH	3,000	38,367.137	80,040.000	2.86%
BIAT	1,537	47,538.223	121,361.520	4.34%
BT	16,560	73,981.612	169,822.800	6.07%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	123,004.100	4.40%
C I L	1,200	1,843.166	34,396.800	1.23%
CARTHAGECEMENT	19,040	36,176.000	50,836.800	1.82%
ICF	360	23,569.400	18,180.000	0.65%
MAG GEN	1,520	49,164.730	200,640.000	7.17%
MONOPRIX	3,750	33,653.104	196,215.000	7.02%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	14,822.014	0.53%
SALIM	1,044	15,660.000	19,898.640	0.71%
SFBT	8,165	55,019.742	97,792.205	3.50%
SIMPAR	784	14,166.890	47,473.552	1.70%
STB	651	6,771.160	9,357.474	0.33%

TLS	4,728	49,864.256	163,565.160	5.85%
TPR	4,393	16,269.622	24,649.123	0.88%
TUNIS RE NS	427	2,989.000	4,665.402	0.17%
UIB	1,000	11,878.369	20,926.000	0.75%
WIFAK	3,284	20,959.568	73,266.040	2.62%
<b>Droits</b>				
DACIL10	1,200	11,556.000	11,244.000	0.40%
<b>TOTAL</b>		<b>756,899.730</b>	<b>1,876,559.114</b>	<b>67.11%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2010 en DT

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2010	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
10/08/2010	11/08/2009	15	14,397.328	14,824.518	0.53%
12/10/2010	09/12/2009	75	72,454.356	73,791.845	2.64%
16/11/2010	03/11/2009	160	153,303.695	156,651.605	5.60%
12/10/2010	06/01/2010	40	38,739.044	39,367.841	1.41%
16/11/2010	07/01/2010	25	24,129.366	24,512.689	0.88%
18/01/2011	19/01/2010	10	9,597.287	9,738.289	0.35%
01/03/2011	16/02/2010	100	95,805.171	96,970.881	3.47%
01/03/2011	02/03/2010	100	95,926.329	96,979.791	3.47%
01/03/2011	06/04/2010	55	52,990.270	53,399.090	1.91%
05/04/2011	23/03/2010	90	86,189.972	86,970.939	3.11%
12/10/2010	26/03/2010	90	87,971.762	88,749.485	3.17%
<b>TOTAL</b>			<b>731,504.580</b>	<b>741,956.972</b>	<b>26.53%</b>

**Note sur les acquisitions et cessions sur valeurs mobilières**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 30/06/2010 en DT

*Les entrées en portefeuille titres au cours de la période se détaillent ainsi :*

Acquisitions	Date	Quantité	Prix d'acquisition (en DT)
<b>Actions et droits rattachés</b>			
TUNIS RE NS	26/04/2010	427	2,989.000
CARTHAGE CEMENT	10/06/2010	19040	36,176.000

*Les sorties du portefeuille titres au cours de la période se détaillent ainsi :*

Cessions	Date	Quantité	Prix de revient (en DT)	Prix de cession (en DT)	Plus ou Moins values réalisées (en DT)
<b>Actions et droits rattachés</b>					
ADWYA	13/05/2010	130	301.364	932.100	630.736

ADWYA	13/05/2010	470	1,089.546	3,369.900	2,280.354
ATB	13/05/2010	50	123.604	450.500	326.896
ATB	13/05/2010	1250	3,090.096	11,262.500	8,172.404
ATL	13/05/2010	1750	4,406.495	9,800.000	5,393.505
ATL	13/05/2010	250	629.499	1,400.000	770.501
TLS	13/05/2010	200	1,577.594	6,002.000	4,424.406
TLS	13/05/2010	100	788.797	3,000.000	2,211.203
DASFB10	17/05/2010	52	61.880	61.880	0.000
DATPR10	03/06/2010	27	4.590	4.320	-0.270

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2010 en DT**

Désignation	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b><u>43,467.795</u></b>	<b><u>35,705.080</u></b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
<b>TOTAL</b>	<b>43,467.795</b>	<b>35,705.080</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2010 en DT**

Désignation	Période du 01/04/2010 au 30/06/2010	Période du 01/04/2009 au 30/06/2009
Intérêts des bons de trésor	6,135.124	3,406.217
<b>Total placements monétaires</b>	<b>6,135.124</b>	<b>3,406.217</b>

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2010 en DT**

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2009</b>	<b><u>2,111,979.008</u></b>	<b><u>2,111,979.008</u></b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b><u>995,900.000</u></b>	<b><u>995,900.000</u></b>
<b>Rachats de la période</b>	<b><u>-567,900.000</u></b>	<b><u>-567,900.000</u></b>
<b>Autres mouvements</b>	<b><u>233,435.586</u></b>	<b><u>256,459.194</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	209,858.371	209,858.371
- Régularisation sommes non distribuables	23,577.215	23,577.215
- Sommes distribuables de la période		23,023.608
<b>Montant fin de période au 30/06/2010</b>	<b><u>2,773,414.594</u></b>	<b><u>2,796,438.202</u></b>

**CP2 : Note sur le capital  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2010 en DT**

<b>Capital au 31/12/2009</b>	
* Montant	2,120,600.000
* Nombre de titres en circulation	21,206
* Nombre d'actionnaires	46

**Souscriptions Réalisées**

* Volume	995,900.000
* Nombre de titres émis	9,959

**Rachats Effectués**

* Volume	567,900.000
* Nombre de titres rachetés	5,679

**Capital au 30/06/2010**

* Volume	2,548,600.000
* Nombre de titres en circulation	25,486
* Nombre d'actionnaires	58

**Notes sur le passif et autres actifs  
UBCI UNIVERS Actions SICAV  
Arrêté le 30/06/2010 en DT**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>AC 2</b>	<b><u>Créances d'exploitations</u></b>	<b><u>7,491.869</u></b>
	Dividendes à recevoir	7,491.869
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>9,181.449</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,623.275
	Frais du Dépositaire	655.822
	Frais du Distributeur	5,902.352
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>11,832.613</u></b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	224.363
	Charges à payer exercice antérieur	900.788
	Budget des charges à payer ex. en cours	10,707.462
	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>10,707.462</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	10,992.397
	Charges payées sur exercice en cours	-284.935
	<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
	Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	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 30/06/2010 en DT**

	<b>Libelle</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>17,199.624</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	4,914.183
	Rémunération du Dépositaire	1,228.549
	Rémunération du Distributeur	11,056.892
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>13,247.681</u></b>
	Redevance CMF	1,228.549
	Services bancaires et assimilés	1,025.835
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.900
	Dotations aux provisions	10,992.397