

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 31 MARS 2008**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de votre société du 6 Mars 2006 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 31 MARS 2008 qui font apparaître un actif net de 2 088 222 D pour un capital social de 2 962 400 D et une valeur liquidative égale à 70<sup>d</sup>,490 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 31 MARS 2008 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Fait à TUNIS, le 23 AVRIL 2008**

**Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI  
Managing Partner  
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE**

**UBCI UNIVERS Actions SICAV  
BILAN  
Arrêté le 31/03/2008**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2008</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>1,423,281.316</u></b>	<b><u>1,459,436.001</u></b>	<b><u>1,353,759.252</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,423,281.316	1,364,719.561	1,353,759.252
Autres valeurs		0.000	94,716.440	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>694,544.466</u></b>	<b><u>661,922.470</u></b>	<b><u>637,347.872</u></b>
Placements monétaires	AC1	551,492.170	637,636.944	545,608.322
Disponibilités		143,052.296	24,285.526	91,739.550
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	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>2,117,825.782</u></b>	<b><u>2,121,358.471</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>
<b><u>PASSIF</u></b>		<b><u>31/03/2008</u></b>	<b><u>31/03/2007</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,116.771	7,293.449	7,017.663
Créditeurs divers	PA 2	22,487.274	18,857.247	17,368.541
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>29,604.045</u></b>	<b><u>26,150.696</u></b>	<b><u>24,386.204</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>2,078,888.497</u></b>	<b><u>2,068,517.624</u></b>	<b><u>1,949,781.518</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,962,400.000</u>	<u>3,101,900.000</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		1,203,300.000	1,739,200.000	5,469,700.000
Rachat en nominal		-1,134,600.000	-1,714,000.000	-5,652,700.000
Sommes non distribuables		<u>-883,511.503</u>	<u>-1,033,382.376</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		60,406.979	154,546.372	244,010.266
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>9,333.240</u></b>	<b><u>26,690.151</u></b>	<b><u>16,939.402</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		17,341.565	33,977.787	11.178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-8,008.325	-7,287.636	16,928.224
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,088,221.737</u></b>	<b><u>2,095,207.775</u></b>	<b><u>1,966,720.920</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,117,825.782</u></b>	<b><u>2,121,358.471</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

## Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2008

	Note	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR1	0.000	0.000	47,495.390
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,883.848	6,082.509	25,356.216
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5,883.848</b>	<b>6,082.509</b>	<b>72,851.606</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,116.771	-7,293.449	-28,554.726
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>-1,232.923</b>	<b>-1,210.940</b>	<b>44,296.880</b>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	35.416
- Autres charges	CH2	-6,674.536	-6,196.050	-26,168.476
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-7,907.459</b>	<b>-7,406.990</b>	<b>18,163.820</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-100.866	119.354	-1,235.596
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-8,008.325</b>	<b>-7,287.636</b>	<b>16,928.224</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>100.866</b>	<b>-119.354</b>	<b>1,235.596</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		80,516.363	117,177.415	96,311.661
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		4,513.356	55,872.487	106,771.761
Frais de négociation		-52.704	-925.950	-1,886.068
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>84,977.015</b>	<b>172,123.952</b>	<b>201,197.354</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>77,069.556</b>	<b>164,716.962</b>	<b>219,361.174</b>

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

## Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2008

	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b><u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>77,069.556</u></b>	<b><u>164,716.962</u></b>	<b><u>219,361.174</u></b>
a- Résultat d'exploitation	-7,907.459	-7,406.990	18,163.820
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	80,516.363	117,177.415	96,311.661
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	4,513.356	55,872.487	106,771.761
d- Frais de négociation de titres	-52.704	-925.950	-1,886.068
<b><u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>-36,293.775</u></b>
<b><u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>44,431.261</u></b>	<b><u>8,017.809</u></b>	<b><u>-138,819.483</u></b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>836,467.766</b>	<b>1,171,414.393</b>	<b>3,643,631.001</b>
Capital	1,203,300.000	1,739,200.000	5,469,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-372,881.409	-584,729.918	-1,865,744.878
Régularisation des sommes distribuables	6,049.175	16,944.311	39,675.879
<b>b- Rachat</b>	<b>-792,036.505</b>	<b>-1,163,396.584</b>	<b>-3,782,450.484</b>
Capital	-1,134,600.000	-1,714,000.000	-5,652,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	348,311.373	567,152.338	1,908,557.790
Régularisation des sommes distribuables	-5,747.878	-16,548.922	-38,308.274
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>121,500.817</b>	<b>172,734.771</b>	<b>44,247.916</b>
<b><u>AN 4 - ACTIF NET</u></b>			
a- en début de période	1,966,720.920	1,922,473.004	1,922,473.004
b- en fin de période	2,088,221.737	2,095,207.775	1,966,720.920
<b><u>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</u></b>			
a- en début de période	28,937	30,767	30,767
b- en fin de période	29,624	31,019	28,937
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>70.490</b>	<b>67.545</b>	<b>67.965</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>14.94%</b>	<b>32.85%</b>	<b>10.52%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE

## UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV

Arrêtés au 31/03/2008

## I-Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2008 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'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 31 mars 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 trimestriels de la 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 31/03/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% l'Actif Net
<b><u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u></b>		<b><u>942,915.699</u></b>	<b><u>1,423,281.316</u></b>	<b><u>68.16%</u></b>
ADWYA	14,556	33,743.461	47,685.456	2.28%
ATB	11,500	36,125.791	64,354.000	3.08%
ATL	29,000	67,172.662	106,459.000	5.10%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	45,935.325	2.20%
BH	4,900	54,636.010	149,009.000	7.14%
BHNG07	326	6,846.000	9,600.700	0.46%
BHNS7	652	13,692.000	18,510.280	0.89%
BIAT	1,900	52,440.345	67,697.000	3.24%
BIATNS06	1,085	39,883.400	37,432.500	1.79%
BNA	2,500	21,593.125	21,585.000	1.03%
BT	1,300	87,116.029	149,266.000	7.15%
BTE	4,100	90,946.868	132,778.500	6.36%
C I L	1,200	16,079.000	18,477.600	0.88%
ICF	360	23,569.400	22,320.000	1.07%
MAG GEN	2,000	43,949.350	58,332.000	2.79%
MONOPRIX	850	38,140.185	86,706.800	4.15%
SFBT	9,300	68,301.213	129,167.700	6.19%
SIMPAR	665	13,946.390	21,734.860	1.04%
SOTRAPIL	660	21,006.201	13,232.340	0.63%
STB	1,751	18,212.443	15,632.928	0.75%
TLS	6,800	61,166.545	111,044.000	5.32%
TPR	4,459	20,467.800	25,117.547	1.20%
UIB	4,026	52,816.297	48,046.284	2.30%
WIFAK	3,456	21,853.994	21,326.976	1.02%
<b><u>Droits</u></b>				
DATLS08	6,776	1,965.040	1,829.520	0.09%
<b>TOTAL</b>		<b>942,915.699</b>	<b>1,423,281.316</b>	<b>68.16%</b>

**AC1 : Note sur les placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2008

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2008	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
08/04/2008	09/05/2007	110	104,746.248	108,857.117	5.21%
24/06/2008	13/11/2007	450	435,450.159	442,635.053	21.20%
<b>TOTAL</b>			<b>540,196.407</b>	<b>551,492.170</b>	<b>26.41%</b>

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2008

Désignation	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2008

Désignation	Période du 01/01/2008 au 31/03/2008	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007
Intérêts des bons de trésor	5,883.848	6,082.509
<b>Total placements monétaires</b>	<b>5,883.848</b>	<b>6,082.509</b>

**Notes sur les charges et produits de gestion**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2008

Libelle	31/03/2008
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>7,116.771</b>
Rémunération du Gestionnaire	2,033.365
Rémunération du Dépositaire	508.341
Rémunération du Distributeur	4,575.065
<b>CH2 Autres charges</b>	<b>6,674.536</b>
Redevance CMF	508.341
Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
Dotations aux provisions	6,165.895

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
 Arrêté le 31/03/2008

	Libelle	31/03/2008
<b>PA 1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>7,116.771</b>
	Frais du Gestionnaire	2,033.365
	Frais du Dépositaire	508.341
	Frais du Distributeur	4,575.065
<b>PA 2</b>	<b>Créditeurs divers</b>	<b>22,487.274</b>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	170.996
	Charges à payer ex. ant.	16,169.375
	Budget des charges à payer ex. en cours	6,146.903
	<b>Charges à payer sur l'exercice 2008</b>	<b>25,060.727</b>
	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

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

Arrêté le 31/03/2008

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b><u>Capital début de période au 31/12/2007</u></b>	<b><u>1.949.781.518</u></b>	<b><u>1.949.781.518</u></b>
<b><u>Souscriptions de la période</u></b>	<b><u>1.203.300.000</u></b>	<b><u>1.203.300.000</u></b>
<b><u>Rachats de la période</u></b>	<b><u>-1.134.600.000</u></b>	<b><u>-1.134.600.000</u></b>
<b><u>Autres mouvements</u></b>	<b><u>60.406.979</u></b>	<b><u>69.740.219</u></b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	84,977.015	84,977.015
- Régularisation sommes non distribuables	-24,570.036	-24,570.036
- Sommes distribuables de la période		9,333.240
<b><u>Montant fin de période au 31/03/2008</u></b>	<b><u>2.078.888.497</u></b>	<b><u>2.088.221.737</u></b>

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

Arrêté le 31/03/2008

<b><u>Capital au 31/12/2007</u></b>	
* Montant	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	46
<b><u>Souscriptions Réalisées</u></b>	
* Volume	1,203,300.000
* Nombre de titres émis	12,033
<b><u>Rachats Effectués</u></b>	
* Volume	1,134,600.000
* Nombre de titres rachetés	11,346
<b><u>Capital au 31/03/2008</u></b>	
* Volume	2,962,400.000
* Nombre de titres en circulation	29,624
* Nombre d'actionnaires	51