

UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2010 qui font apparaître un actif net de 2 513 929 D pour un capital social de 2 412 100 D et une valeur liquidative égale à 104d,221 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 31 Mars 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 31 Mars 2010.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Dhia BOUZAYEN

BILAN
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

ACTIF	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,771,988.089</u>	<u>1,331,538.707</u>	<u>1,676,597.467</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,771,988.089	1,315,016.147	1,676,597.467
Autres valeurs		0.000	16,522.560	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>773,513.160</u>	<u>362,220.988</u>	<u>462,869.430</u>
Placements monétaires	AC1	737,199.798	351,305.916	418,183.831
Disponibilités		36,313.362	10,915.072	44,685.599
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
TOTAL ACTIF		<u>2,545,501.249</u>	<u>1,693,759.695</u>	<u>2,139,466.897</u>
PASSIF		31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,018.175	5,685.744	7,386.794
Créditeurs divers	PA 2	23,554.474	23,631.226	19,370.459
TOTAL PASSIF		31,572.649	29,316.970	26,757.253
Capital	CP1	<u>2,523,627.962</u>	<u>1,667,339.664</u>	<u>2,111,979.008</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,412,100.000</u>	<u>2,131,300.000</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		738,700.000	1,486,500.000	5,082,600.000
Rachat en nominal		-447,200.000	-1,443,800.000	-5,050,600.000
Sommes non distribuables		<u>111,527.962</u>	<u>-463,960.336</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		120,148.954	79,128.842	534,468.186
Sommes distribuables		<u>-9,699.362</u>	<u>-2,896.939</u>	<u>730.636</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		831.072	5,947.413	1.083
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-10,530.434	-8,844.352	729.553
ACTIF NET		2,513,928.600	1,664,442.725	2,112,709.644
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		2,545,501.249	1,693,759.695	2,139,466.897

Etat de résultat
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

	Note	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR1	0.000	0.000	38,317.480
b- Revenus des placements monétaires	PR2	4,344.604	2,411.874	12,210.902
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		4,344.604	2,411.874	50,528.382
- Charges de gestion des placements	CH1	-8,018.175	-5,685.744	-25,923.819
- Revenus Nets des placements		-3,673.571	-3,273.870	24,604.563
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,038.560	-5,632.192	-24,070.814
RESULTAT D'EXPLOITATION		-9,712.131	-8,906.062	533.749
Régularisation du résultat d'exploitation		-818.303	61.710	195.804
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-10,530.434	-8,844.352	729.553
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		818.303	-61.710	-195.804
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		88,284.168	93,363.131	468,112.813
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		20,123.554	719.922	93,958.967
Frais de négociation		-102.969	-3.117	-582.311
Résultat non distribuable		108,304.753	94,079.936	561,489.469
RESULTAT NET DE LA PERIODE		98,592.622	85,173.874	562,023.218

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>98,592.622</u>	<u>85,173.874</u>	<u>562,023.218</u>
a- Résultat d'exploitation	-9,712.131	-8,906.062	533.749
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	88,284.168	93,363.131	468,112.813
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	20,123.554	719.922	93,958.967
d- Frais de négociation de titres	-102.969	-3.117	-582.311
<u>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-5,802.363</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>302,626.334</u>	<u>27,929.772</u>	<u>5,149.710</u>
a- Souscriptions	765,838.862	1,134,379.184	4,283,678.049
Capital	738,700.000	1,486,500.000	5,082,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	28,180.851	-353,844.072	-815,900.534
Régularisation des sommes distribuables	-1,041.989	1,723.256	16,978.583
b- Rachat	-463,212.528	-1,106,449.412	-4,278,528.339
Capital	-447,200.000	-1,443,800.000	-5,050,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-16,336.650	338,892.978	788,879.251
Régularisation des sommes distribuables	324.122	-1,542.390	-16,807.590
VARIATION DE L'ACTIF NET	401,218.956	113,103.646	561,370.565
<u>AN 4 - ACTIF NET</u>			
a- en début de période	2,112,709.644	1,551,339.079	1,551,339.079
b- en fin de période	2,513,928.600	1,664,442.725	2,112,709.644
<u>AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	21,206	20,886	20,886
b- en fin de période	24,121	21,313	21,206
VALEUR LIQUIDATIVE	104.221	78.095	99.627
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	18.70%	20.85%	34.51%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 31/03/2010**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2010 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 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 31/03/2010 (en DT)**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		729,808.195	1,771,988.089	70.49%
ADWYA	6,656	15,429.822	50,206.208	2.00%
ATB	11,639	28,772.504	102,190.420	4.06%
ATL	25,990	65,442.752	135,225.970	5.38%
ATTIJARI BANK	5,438	45,893.709	120,000.346	4.77%
BH	3,000	38,367.137	86,295.000	3.43%
BIAT	1,537	47,538.223	109,523.546	4.36%
BT	1,656	73,981.612	170,452.080	6.78%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	127,095.900	5.06%
C I L	1,200	13,399.166	42,636.000	1.70%

ICF	360	23,569.400	18,172.800	0.72%
MAG GEN	1,520	49,164.730	181,465.200	7.22%
MONOPRIX	750	33,653.104	182,666.250	7.27%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	13,655.756	0.54%
SALIM	1,044	15,660.000	15,660.000	0.62%
SFBT	7,500	55,081.622	103,342.500	4.11%
SIMPAR	784	14,166.890	55,726.720	2.22%
STB	651	6,771.160	10,328.115	0.41%
TLNG10	71	2,008.590	1,895.700	0.08%
TLS	4,212	33,224.137	119,229.084	4.74%
TLSNS09	745	16,997.920	20,152.250	0.80%
TPR	4,275	16,274.212	24,846.300	0.99%
UIB	1,000	11,878.369	21,729.000	0.86%
WIFAK	3,284	20,959.568	59,492.944	2.37%
TOTAL		729,808.195	1,771,988.089	70.49%

**AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2010	% l'Actif Net
BTCT					
06/04/2010	24/03/2009	40	38,376.115	39,657.322	1.58%
10/08/2010	11/08/2009	15	14,397.328	14,701.369	0.58%
12/10/2010	09/12/2009	90	86,945.228	87,825.206	3.49%
16/11/2010	03/11/2009	160	153,303.696	155,360.896	6.18%
12/10/2010	06/01/2010	40	38,739.044	39,039.572	1.55%
16/11/2010	07/01/2010	25	24,129.366	24,311.480	0.97%
18/01/2011	19/01/2010	10	9,597.287	9,658.938	0.38%
01/03/2011	16/02/2010	100	95,805.171	96,181.250	3.83%
01/03/2011	02/03/2010	100	95,926.329	96,184.849	3.83%
05/04/2011	23/03/2010	90	86,189.972	86,259.542	3.43%
12/10/2010	26/03/2010	90	87,971.762	88,019.375	3.50%
TOTAL			731,381.296	737,199.798	29.32%

**Note sur les acquisitions et cessions sur valeurs mobilières
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)**

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

Acquisitions	Date	Quantité	Prix d'acquisition (en DT)
Actions et droits rattachés			
SALIM	22/03/2010	1044	15,660.000

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)
Actions et droits rattachés					
DATLS09/2	11/01/2010	45	16.650	16.650	0.000
DATLS09/2	11/01/2010	6	2.220	2.220	0.000
ADWYA	13/01/2010	500	1,159.091	4,195.000	3,035.909
ATL	13/01/2010	176	443.168	952.160	508.992

ATL	13/01/2010	500	1,258.999	2,705.000	1,446.001
ATL	13/01/2010	2	5.036	10.820	5.784
ATL	13/01/2010	322	810.795	1,742.020	931.225
TLS	13/01/2010	200	1,599.285	5540	3,940.715
MAG GEN	29/01/2010	23	743.940	3105	2,361.060
MAG GEN	29/01/2010	31	1,002.702	4185	3,182.298
MAG GEN	29/01/2010	46	1,487.880	6210	4,722.120
DATLS10	16/02/2010	40	16.400	16.8	0.400
DATLS10	16/02/2010	18	7.380	7.56	0.180

PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

Désignation	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009
<u>Revenus des Actions et valeurs assimilées</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
<u>Revenus des titres OPCVM</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
TOTAL	0.000	0.000

PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

Désignation	Période du 01/01/2010 au 31/03/2010	Période du 01/01/2009 au 31/03/2009
Intérêts des bons de trésor	4,344.604	2,411.874
Total placements monétaires	4,344.604	2,411.874

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

Libelle	31/03/2010
<u>CH1 Charges de gestion des placements</u>	<u>8,018.175</u>
Rémunération du Gestionnaire	2,290.908
Rémunération du Dépositaire	572.727
Rémunération du Distributeur	5,154.540
<u>CH2 Autres charges</u>	<u>6,038.560</u>
Redevance CMF	572.727
Impôts, taxes et versements assimilés	0.000
Services bancaires et assimilés	0.000
Abonnement des charges budgétisées	5,465.833

CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2009	<u>2,111,979.008</u>	<u>2,111,979.008</u>
Souscriptions de la période	<u>738,700.000</u>	<u>738,700.000</u>
Rachats de la période	<u>-447,200.000</u>	<u>-447,200.000</u>
Autres mouvements	<u>120,148.954</u>	<u>110,449.592</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	108,304.753	108,304.753
- Régularisation sommes non distribuables	11,844.201	11,844.201
- Sommes distribuables de la période		-9,699.362
Montant fin de période au 31/03/2010	<u>2,523,627.962</u>	<u>2,513,928.600</u>

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

Capital au 31/12/2009		
* Montant		2,120,600.000
* Nombre de titres en circulation		21,206
* Nombre d'actionnaires		46
Souscriptions Réalisées		
* Volume		738,700.000
* Nombre de titres émis		7,387
Rachats Effectués		
* Volume		447,200.000
* Nombre de titres rachetés		4,472
Capital au 31/03/2010		
* Volume		2,412,100.000
* Nombre de titres en circulation		24,121
* Nombre d'actionnaires		55

Notes sur le passif et autres actifs
Arrêté le 31/03/2010 (en DT)

	Libelle	31/03/2010
PA 1	Opérateurs créditeurs	<u>8,018.175</u>
	Frais du Gestionnaire	2,290.908
	Frais du Dépositaire	572.727
	Frais du Distributeur	5,154.540
PA 2	Créditeurs divers	<u>23,554.474</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	205.153
	Charges à payer ex. ant.	17,941.418
	Charges et produit en attente de régul.	0.000
	Budget des charges à payer ex. en cours	5,407.903
	Charges à payer sur l'exercice 2010	<u>22,166.989</u>
	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