

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

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 provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2007 qui font apparaître un actif net de 1.966.721 D pour un capital social de 2.893.700 D et une valeur liquidative égale à 67^d, 965 par action.

Ces états financiers provisoires 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 provisoires 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 Décembre 2007.

Fait à TUNIS, le 23/01/2008

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/12/2007

ACTIF	Note	31/12/2007	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,353,759.252</u>	<u>1,258,644.719</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,353,759.252	1,258,644.719
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>637,347.872</u>	<u>687,858.330</u>
Placements monétaires	AC1	545,608.322	586,745.128
Disponibilités		91,739.550	101,113.202
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000
Autres actifs		<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Autres actifs		0.000	0.000
TOTAL ACTIF		<u>1,991,107.124</u>	<u>1,946,503.049</u>
PASSIF		<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,017.663	6,477.148
Créditeurs divers	PA 2	17,368.541	17,552.897
TOTAL PASSIF		<u>24,386.204</u>	<u>24,030.045</u>
Capital	CP1	<u>1,949,781.518</u>	<u>1,888,771.252</u>
Capital en nominal	CP2	<u>2,893,700.000</u>	<u>3,076,700.000</u>
Capital en début de période		3,076,700.000	2,763,000.000
Emission en nominal		5,469,700.000	4,661,600.000
Rachat en nominal		-5,652,700.000	-4,347,900.000
Sommes non distribuables		<u>-943,918.482</u>	<u>-1,187,928.748</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,187,928.748	-1,349,598.232
Sommes non distribuables exercice en cours		244,010.266	161,669.484
Sommes distribuables		<u>16,939.402</u>	<u>33,701.752</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.178	19.115
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16,928.224	33,682.637
ACTIF NET		<u>1,966,720.920</u>	<u>1,922,473.004</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>1,991,107.124</u>	<u>1,946,503.049</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2007

	Note	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR1	0.000	47,495.390	0.000	54,526.342
b- Revenus des placements monétaires	PR2	5,883.311	25,356.216	5,266.627	22,868.411
Total des revenus de placements		5,883.311	72,851.606	5,266.627	77,394.753
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,017.663	-28,554.726	-6,477.148	-23,334.680
- Revenus Nets des placements		-1,134.352	44,296.880	-1,210.521	54,060.073
- Autres produits	PR3	0.000	35.416	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,316.644	-26,168.476	-5,115.068	-20,542.671
RESULTAT D'EXPLOITATION		-7,450.996	18,163.820	-6,325.589	33,517.402
Régularisation du résultat d'exploitation		-2.813	-1,235.596	3,380.231	165.235
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-7,453.809	16,928.224	-2,945.358	33,682.637
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2.813	1,235.596	-3,380.231	-165.235
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		53,626.758	96,311.661	89,424.560	262,366.765
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		30,161.649	106,771.761	14,258.755	37,340.954
Frais de négociation		-453.127	-1,886.068	-722.841	-3,311.917
Résultat non distribuable		83,335.280	201,197.354	102,960.474	296,395.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		75,884.284	219,361.174	96,634.885	329,913.204

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2007

	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET</u>				
<u>RESULTANT DES OPERATIONS</u>	<u>75,884.284</u>	<u>219,361.174</u>	<u>96,634.885</u>	<u>329,913.204</u>
<u>D'EXPLOITATION</u>				
a- Résultat d'exploitation	-7,450.996	18,163.820	-6,325.589	33,517.402
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	53,626.758	96,311.661	89,424.560	262,366.765
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	30,161.649	106,771.761	14,258.755	37,340.954
d- Frais de négociation de titres	-453.127	-1,886.068	-722.841	-3,311.917
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-36,293.775</u>	<u>0.000</u>	<u>-29,349.932</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>-17,430.212</u>	<u>-138,819.483</u>	<u>167,929.952</u>	<u>182,435.709</u>
a- <u>Souscriptions</u>	<u>930,784.705</u>	<u>3,643,631.001</u>	<u>461,426.305</u>	<u>2,644,268.604</u>
Capital	1,392,500.000	5,469,700.000	747,300.000	4,661,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-471,837.681	-	-294,780.354	-
Régularisation des sommes distribuables	10,122.386	39,675.879	8,906.659	42,382.911
b- <u>Rachat</u>	<u>-948,214.917</u>	<u>-</u>	<u>-293,496.353</u>	<u>-</u>
Capital	-	-	-472,600.000	-
Régularisation des sommes non distribuables	477,110.370	1,908,557.790	184,628.368	1,924,987.989
Régularisation des sommes distribuables	-10,125.287	-38,308.274	-5,524.721	-38,920.884
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>58,454.072</u>	<u>44,247.916</u>	<u>264,564.837</u>	<u>482,998.981</u>
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>				
a- en début de période	1,908,266.848	1,922,473.004	1,657,908.167	1,439,474.023
b- en fin de période	1,966,720.920	1,966,720.920	1,922,473.004	1,922,473.004
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>				
a- en début de période	29,164	30,767	28,020	27,630
b- en fin de période	28,937	28,937	30,767	30,767
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>67.965</u>	<u>67.965</u>	<u>62.484</u>	<u>62.484</u>
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>	<u>15.36%</u>	<u>10.52%</u>	<u>22.23%</u>	<u>21.75%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV Arrêtés au 31/12/2007**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2007 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 Décembre 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 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 31/12/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>		<u>953,909.998</u>	<u>1,353,759.252</u>	<u>68.83%</u>
ADWYA	14,556	33,743.461	49,490.400	2.52%
ATB	11,500	36,125.791	62,146.000	3.16%
ATL	29,000	67,172.662	99,006.000	5.03%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	35,816.310	1.82%
BH	4,900	54,636.010	122,078.600	6.21%
BHNG07	326	6,846.000	7,824.000	0.40%
BHNS7	652	13,692.000	15,648.000	0.80%
BIAT	1,900	52,440.345	72,144.900	3.67%
BIATNS06	1,085	39,883.400	40,579.000	2.06%
BNA	2,500	21,593.125	22,380.000	1.14%
BT	1,300	87,116.029	126,378.200	6.43%
BTE	4,100	90,946.868	130,597.300	6.64%
C I L	1,200	16,079.000	17,388.000	0.88%
ICF	360	23,569.400	22,516.920	1.14%
MAG GEN	2,500	54,936.689	67,072.500	3.41%
MONOPRIX	850	38,140.185	71,649.050	3.64%
SFBT	9,300	68,301.213	134,273.400	6.83%

SIMPAR	665	13,946.390	21,659.050	1.10%
SOTRAPIL	660	21,006.201	15,381.300	0.78%
STB	1,751	18,212.443	18,697.178	0.95%
TLS	6,800	63,138.545	101,748.400	5.17%
TPR	4,459	20,467.800	22,268.246	1.13%
UIB	4,026	52,816.297	55,578.930	2.83%
WIFAK	3,456	21,853.994	21,437.568	1.09%
Total portefeuille titres		953,909.998	1,353,759.252	68.83%

**AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% l'Actif Net
BTCT					
08/04/2008	09/05/2007	110	104,746.248	107,676.717	5.47%
24/06/2008	13/11/2007	450	435,450.159	437,931.605	22.27%
TOTAL			540,196.407	545,608.322	27.74%

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
<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 31/12/2007**

Désignation	Période du 01/10/2007 au 31/12/2007	Période du 01/10/2006 au 31/12/2006
Intérêts des bons de trésor	5,883.311	5,266.627
Total placements monétaires	5,883.311	5,266.627

**CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007**

	Mvt sur le capital	Mvt sur l'Actif Net
<u>Capital début de période au 31/12/2006</u>	<u>1,888,771.252</u>	<u>1,888,771.252</u>
<u>Souscriptions de la période</u>	<u>5,469,700.000</u>	<u>5,469,700.000</u>
<u>Rachats de la période</u>	<u>-5,652,700.000</u>	<u>-5,652,700.000</u>
<u>Autres mouvements</u>	<u>244,010.266</u>	<u>260,949.668</u>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	201,197.354	201,197.354
- Régularisation sommes non distribuables	42,812.912	42,812.912
- Sommes distribuables de la période		16,939.402
Montant fin de période au 31/12/2007	1,949,781.518	1,966,720.920

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 31/12/2007

Capital au 31/12/2006	
* Montant	3,076,700.000
* Nombre de titres en circulation	30,767
* Nombre d'actionnaires	51
Souscriptions Réalisées	
* Volume	5,469,700.000
* Nombre de titres émis	54,697
Rachats Effectués	
* Volume	5,652,700.000
* Nombre de titres rachetés	56,527
Capital au 31/12/2007	
* Volume	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	46

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 31/12/2007

	Libelle	31/12/2007
PA 1	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>7,017.663</u>
	Frais du Gestionnaire	2,005.042
	Frais du Dépositaire	501.265
	Frais du Distributeur	4,511.356
PA 2	<u>Créditeurs divers</u>	<u>17,368.541</u>
	Etat retenue à la source	0.000
	Redevance CMF	176.451
	Charges à payer ex. ant.	-1,791.981
	Budget des charges à payer ex. en cours	18,984.071
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u>	<u>23,011.966</u>
	Jetons de présence 2007	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,600.600
	Frais Assemblée	1,829.316
	Frais de publication au bulletin CMF	602.100
	Taxe revenant aux collectivités locales	218.000
	Réajustement sur charges budgétisées antérieures	1,011.950

Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 31/12/2007

Libelle	31/12/2007
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>28,554.726</u>
Rémunération du Gestionnaire	8,158.491
Rémunération du Dépositaire	2,039.637
Rémunération du Distributeur	18,356.598
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>26,168.476</u>
Redevance CMF	2,039.637
Services bancaires et assimilés	1,112.030
Impôts, taxes et versements assimilés	4.800
Dotations aux provisions	23,011.966
Charges Diverses	0.043
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>35.416</u>
Autres produits	35.416

Note sur les sommes distribuables
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2006 et antérieurs	326,886.246	-142,988.444	183,897.802
Exercice 2007	18,163.820	-1,235.596	16,928.224
Total	345,050.066	-144,224.040	200,826.026

Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2007

Données par action	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Revenus des placements	2.518	2.516	2.457	2.582
Charges de gestion des placements	-0.987	-0.758	-0.595	-0.602
Revenu net des placements	1.531	1.757	1.862	1.980
Autres produits	0.001	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.904	-0.668	-0.983	-1.136
Résultat d'exploitation	0.628	1.089	0.879	0.844
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.043	0.005	0.064	-0.094
Somme distribuables de l'exercice	0.585	1.095	0.943	0.749
Variation des (+) ou (-) values potentielles	3.328	8.528	3.787	6.988
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	3.690	1.214	0.042	-7.546
Frais de négociation	-0.065	-0.108	-0.125	-0.139
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	6.953	9.634	3.704	-0.697
Résultat net de l'exercice	7.581	10.723	4.584	0.146
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	6.953	9.634	3.704	-0.697
Régularisation du résultat non distribuable	1.480	-4.379	-11.169	-5.137
Sommes non distribuables de l'exercice	8.432	5.255	-7.464	-5.834
Distribution de dividende	1.095	0.943	0.749	0.200
Valeur liquidative	67.965	62.484	52.098	47.754
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.40%	1.40%	1.40%	1.52%
Autres charges/actif net moyen	1.28%	1.23%	2.31%	2.87%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.83%	2.02%	2.21%	1.89%
Actif net moyen	2,039,001.184	1,665,723.197	1,176,665.727	853,806.277
Nombre d'actions au 31/12	28,937	30,767	27,630	21,575