

SITUATION TRIMESTRIELLE DE L'UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV ARRETEE AU 31/03/2007

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

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 31 Mars 2007 qui font apparaître un actif net de 2.095.208 D pour un capital social de 3.101.900 D et une valeur liquidative égale à 67^D,545 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 2007 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI
F.M.B.Z. KPMG TUNISIE

UBCI UNIVERS Actions SICAV

BILAN

Arrêté le 31/03/2007

ACTIF	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>1,459,436.001</u>	<u>912,637.994</u>	<u>1,258,644.719</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,364,719.561	912,637.994	1,258,644.719
Autres valeurs		94,716.440	0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>661,922.470</u>	<u>808,685.915</u>	<u>687,858.330</u>
Placements monétaires	AC1	637,636.944	576,364.768	586,745.128
Disponibilités		24,285.526	232,321.147	101,113.202
Créances d'exploitation	AC2	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>
Créances d'exploitation		0.000	0.000	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>2,121,358.471</u>	<u>1,721,323.909</u>	<u>1,946,503.049</u>
PASSIF		<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Opérateurs créditeurs	PA 1	7,293.449	5,148.104	6,477.148
Créditeurs divers	PA 2	18,857.247	22,308.916	17,552.897
TOTAL PASSIF		<u>26,150.696</u>	<u>27,457.020</u>	<u>24,030.045</u>
Capital	CP1	<u>2,068,517.624</u>	<u>1,669,200.348</u>	<u>1,888,771.252</u>
Capital en nominal	CP2	<u>3,101,900.000</u>	<u>3,010,600.000</u>	<u>3,076,700.000</u>
Capital en début de période		3,076,700.000	2,763,000.000	2,763,000.000
Emission en nominal		1,739,200.000	1,892,200.000	4,661,600.000
Rachat en nominal		-1,714,000.000	-1,644,600.000	-4,347,900.000
Sommes non distribuables		<u>-1,033,382.376</u>	<u>-1,341,399.652</u>	<u>-1,187,928.748</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-1,187,928.748	-1,349,598.232	-1,349,598.232
Sommes non distribuables exercice en cours		154,546.372	8,198.580	161,669.484
Sommes distribuables		<u>26,690.151</u>	<u>24,666.541</u>	<u>33,701.752</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		33,977.787	28,408.660	19.115
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-7,287.636	-3,742.119	33,682.637
ACTIF NET		<u>2,095,207.775</u>	<u>1,693,866.889</u>	<u>1,922,473.004</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>2,121,358.471</u>	<u>1,721,323.909</u>	<u>1,946,503.049</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de résultat

Arrêté le 31/03/2007

	Note	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
a- Dividendes	PR1	0.000	0.000	54,526.342
b- Revenus des placements monétaires	PR2	6,082.509	6,441.954	22,868.411
Total DES REVENUS DES PLACEMENTS		6,082.509	6,441.954	77,394.753
- Charges de gestion des placements	CH1	-7,293.449	-5,148.104	-23,334.680
- Revenus Nets des placements		-1,210.940	1,293.850	54,060.073
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,196.050	-4,724.619	-20,542.671
RESULTAT D'EXPLOITATION		-7,406.990	-3,430.769	33,517.402
Régularisation du résultat d'exploitation		119.354	-311.350	165.235
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-7,287.636	-3,742.119	33,682.637
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-119.354	311.350	-165.235
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		117,177.415	103,505.726	262,366.765
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		55,872.487	17,929.709	37,340.954
Frais de négociation		-925.950	-938.095	-3,311.917
Résultat non distribuable		172,123.952	120,497.340	296,395.802
RESULTAT NET DE LA PERIODE		164,716.962	117,066.571	329,913.204

UBCI UNIVERS Actions SICAV

Etat de variation de l'actif net

Arrêté le 31/03/2007

	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006	Période du 01/01/2006 au 31/12/2006
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</u>	<u>164,716.962</u>	<u>117,066.571</u>	<u>329,913.204</u>
a- Résultat d'exploitation	-7,406.990	-3,430.769	33,517.402
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	117,177.415	103,505.726	262,366.765
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	55,872.487	17,929.709	37,340.954
d- Frais de négociation de titres	-925.950	-938.095	-3,311.917
AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>0.000</u>	<u>-29,349.932</u>
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>8,017.809</u>	<u>137,326.295</u>	<u>182,435.709</u>
a- Souscriptions	1,171,414.393		2,644,268.604
Capital	1,739,200.000	1,892,200.000	4,661,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-584,729.918	-880,395.428	-2,059,714.307
Régularisation des sommes distribuables	16,944.311	16,538.763	42,382.911
b- Rachat	-1,163,396.584		-2,461,832.895
Capital	-1,714,000.000	-1,644,600.000	-4,347,900.000
Régularisation des sommes non distribuables	567,152.338	768,096.668	1,924,987.989
Régularisation des sommes distribuables	-16,548.922	-14,513.708	-38,920.884
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>172,734.771</u>	<u>254,392.866</u>	<u>482,998.981</u>
AN 4 - ACTIF NET			
a- en début de période	1,922,473.004	1,439,474.023	1,439,474.023
b- en fin de période	2,095,207.775	1,693,866.889	1,922,473.004
AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u>			
a- en début de période	30,767	27,630	27,630
b- en fin de période	31,019	30,106	30,767
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>67.545</u>	<u>56.263</u>	<u>62.484</u>
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	<u>32.85%</u>	<u>32.42%</u>	<u>21.75%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE UNION FINANCIERE UNIVERS ACTIONS SICAV

Arrêtés au 31/03/2007

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2007 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 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 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 31/03/2007**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		944,771.125	1,364,719.561	65.14%
ATB	11,500	36,125.791	62,088.500	2.96%
ATL	3,100	71,805.259	84,964.800	4.06%
ATTIJARI BANK	3,505	27,646.287	28,061.030	1.34%
BH	5,150	68,753.562	118,470.600	5.65%
BIAT	2,500	69,000.453	97,250.000	4.64%
BIATNS06 (1/4)	1,085	31,745.900	32,875.500	1.57%
BNA	1,800	31,094.100	33,910.200	1.62%
BT	1,300	87,116.029	128,063.000	6.11%
BTEI	4,100	90,946.868	123,369.000	5.89%
MAG GEN	2,500	54,936.689	82,780.000	3.95%
MONOPRIX	1,200	53,844.968	84,518.400	4.03%
SFBT	1,800	71,201.697	144,783.000	6.91%
SIMPAR	1,165	24,432.399	45,123.945	2.15%
SOTRAPIL	1,000	35,010.334	35,796.000	1.71%
STB	2,500	26,002.917	33,492.500	1.60%
TLNG07	167	2,388.100	2,221.100	0.11%

TLS	6,200	47,852.308	90,222.400	4.31%
TLSNS06	2,750	34,411.667	37,675.000	1.80%
UIB	4,226	55,440.057	72,944.986	3.48%
WIFAK	3,956	25,015.740	26,109.600	1.25%
Titres OPCVM		93,949.868	94,716.440	4.52%
ALYSSA	910	93,949.868	94,716.440	4.52%
TOTAL		1,038,720.993	1,459,436.001	69.66%

**AC1 : Note sur les placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% l'Actif Net
BTCT					
10/04/2007	09/05/2006	98	93,597.187	97,020.777	4.63%
10/04/2007	15/05/2006	100	95,575.644	99,014.255	4.73%
09/05/2007	06/06/2006	105	100,260.332	103,606.674	4.94%
13/11/2007	08/11/2006	100	94,787.978	96,358.016	4.60%
13/11/2007	28/11/2006	50	47,527.890	48,205.788	2.30%
13/11/2007	13/03/2007	200	193,011.897	193,431.433	9.23%
TOTAL			624,760.928	637,636.944	30.43%

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006
Revenus des Actions et valeurs assimilées	0.000	0.000
Revenus des titres OPCVM	0.000	0.000
TOTAL	0.000	0.000

**PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires
UBCI UNIVERS Actions SICAV**

Arrêté le 31/03/2007

Désignation	Période du 01/01/2007 au 31/03/2007	Période du 01/01/2006 au 31/03/2006
Intérêts des bons de trésor	6,082.509	6,441.954
Total placements monétaires	6,082.509	6,441.954

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

Arrêté le 31/03/2007

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2006	1,888,771.252	1,888,771.252
Souscriptions de la période	1,739,200.000	1,739,200.000
Rachats de la période	-1,714,000.000	-1,714,000.000
Autres mouvements	154,546.372	181,236.523
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	172,123.952	172,123.952
- Régularisation sommes non distribuables	-17,577.580	-17,577.580
- Sommes distribuables de la période		26,690.151
Montant fin de période au 31/03/2007	2,068,517.624	2,095,207.775

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

Arrêté le 31/03/2007

Capital au 31/12/2006

* Montant	3,076,700.000
* Nombre de titres en circulation	30,767
* Nombre d'actionnaires	51
Souscriptions Réalisées	
* Volume	1,739,200.000
* Nombre de titres émis	17,392
Rachats Effectués	
* Volume	1,714,000.000

* Nombre de titres rachetés	17,140
<u>Capital au 31/03/2007</u>	
* Volume	3,101,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,019
* Nombre d'actionnaires	55

**Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/03/2007**

	Libelle	31/03/2007
<u>PA 1</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	<u>7,293.449</u>
	Frais du Gestionnaire	2,083.841
	Frais du Dépositaire	520.967
	Frais du Distributeur	4,688.641
<u>PA 2</u>	<u>Créditeurs divers</u>	<u>18,857.247</u>
	Etat retenue à la source	168.000
	Redevance CMF	217.132
	Charges à payer ex. ant.	12,911.649
	Budget des charges à payer ex. en cours	5,560.466
	<u>Budget des charges à payer ex. en cours</u>	<u>5,560.466</u>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	5,674.183
	Charges payées sur exercice en cours	-113.717
	<u>Charges à payer sur l'exercice 2007</u>	<u>23,011.966</u>
	Jetons de présence	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 31/03/2007**

	Libelle	31/03/2007
<u>CH 1</u>	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>7,293.449</u>
	Rémunération du Gestionnaire	2,083.841
	Rémunération du Dépositaire	520.967
	Rémunération du Distributeur	4,688.641
<u>CH 2</u>	<u>Autres charges</u>	<u>6,196.050</u>
	Redevance CMF	520.967
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.900
	Dotations aux provisions	5,674.183