

UBCI UNIVERS SICAV
AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 provisoires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 31 Décembre 2010 qui font apparaître un actif net de 3.454.986 D pour un capital social de 3.118.900 D et une valeur liquidative égale à 110^d,775 par action.

Ces états financiers provisoires 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 Décembre 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 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 2010.

Postérieurement au 31 Décembre 2010, l'UBCI UNIVERS SICAV a enregistré une baisse sensible au niveau de son activité suite à la suspension de la cotation des titres, décidée par la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunisie.

Cette situation n'est pas sans incidence sur les principaux indicateurs de la SICAV.

Dhia BOUZAYEN

BILAN
Arrêté le 31/12/2010

ACTIF	Note	31/12/2010	31/12/2009
PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>2,507,000.296</u>	<u>1,676,597.467</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2,507,000.296	1,676,597.467
Autres valeurs		0.000	0.000
PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES		<u>982,365.313</u>	<u>462,869.430</u>
Placements monétaires	AC1	349,916.121	418,183.831
Disponibilités		632,449.192	44,685.599
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>3,489,365.609</u>	<u>2,139,466.897</u>
PASSIF		31/12/2010	31/12/2009
Opérateurs créditeurs	PA 1	11,664.613	7,386.794
Créditeurs divers	PA 2	22,714.981	19,370.459
TOTAL PASSIF		<u>34,379.594</u>	<u>26,757.253</u>
Capital	CP1	<u>3,451,385.958</u>	<u>2,111,979.008</u>
Capital en nominal	CP2	<u>3,118,900.000</u>	<u>2,120,600.000</u>
Capital en début de période		2,120,600.000	2,088,600.000
Emission en nominal		2,222,200.000	5,082,600.000
Rachat en nominal		1,223,900.000	-5,050,600.000
Sommes non distribuables		<u>332,485.958</u>	<u>-8,620.992</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-8,620.992	-543,089.178
Sommes non distribuables exercice en cours		341,106.950	534,468.186
Sommes distribuables		<u>3,600.057</u>	<u>730.636</u>
Sommes distribuables exercices antérieurs		14.167	1.083
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3,585.890	729.553
ACTIF NET		<u>3,454,986.015</u>	<u>2,112,709.644</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>3,489,365.609</u>	<u>2,139,466.897</u>

UBCI UNIVERS Actions SICAV
Etat de résultat
Arrêté le 31/12/2010

	Note	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
a- Dividendes	PR1	0.000	46,153.395	0.000	38,317.480
b- Revenus des placements monétaires	PR2	3,949.248	20,637.987	3,038.693	12,210.902
Total des revenus de placements		3,949.248	66,791.382	3,038.693	50,528.382
- Charges de gestion des placements	CH1	-11,664.613	-39,433.803	-7,386.794	-25,923.819
- Revenus Nets des placements		-7,715.365	27,357.579	-4,348.101	24,604.563
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	0.000
- Autres charges	CH2	-6,421.391	-26,075.615	-5,927.151	-24,070.814
RESULTAT D'EXPLOITATION		-14,136.756	1,281.964	-10,275.252	533.749
Régularisation du résultat d'exploitation		1,901.773	2,303.926	-535.984	195.804
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		-12,234.983	3,585.890	-10,811.236	729.553
- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1,901.773	-2,303.926	535.984	-195.804
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-200,460.345	198,965.770	90,675.541	468,112.813
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		52.630	44,379.268	45,321.012	93,958.967
Frais de négociation		-1,771.505	-2,003.430	-216.347	-582.311
Résultat non distribuable		-202,179.220	241,341.608	135,780.206	561,489.469
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-216,315.976	242,623.572	125,504.954	562,023.218

Etat de variation de l'actif net
Arrêté le 31/12/2010

	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/01/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009	Période du 01/01/2009 au 31/12/2009
<u>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	<u>-216,315.976</u>	<u>242,623.572</u>	<u>125,504.954</u>	<u>562,023.218</u>
a- Résultat d'exploitation	-14,136.756	1,281.964	-10,275.252	533.749
b- Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	-200,460.345	198,965.770	90,675.541	468,112.813
c- Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	52.630	44,379.268	45,321.012	93,958.967
d- Frais de négociation de titres	-1,771.505	-2,003.430	-216.347	-582.311
<u>AN 2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u>	<u>0.000</u>	<u>-804.610</u>	<u>0.000</u>	<u>-5,802.363</u>
<u>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<u>540,063.564</u>	<u>1,100,457.409</u>	<u>-133,663.110</u>	<u>5,149.710</u>
a- Souscriptions	1,207,995.759	2,434,841.516	706,574.187	4,283,678.049
Capital	1,064,600.000	2,222,200.000	735,500.000	5,082,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	139,044.475	207,675.362	-31,332.290	-815,900.534
Régularisation des sommes distribuables	4,351.284	4,966.154	2,406.477	16,978.583

b- Rachat	-667,932.195	1,334,384.107	-840,237.297	4,278,528.339
Capital	-593,000.000	1,223,900.000	-872,200.000	5,050,600.000
Régularisation des sommes non distribuables	-72,484.826	-107,910.020	34,905.235	788,879.251
Régularisation des sommes distribuables	-2,447.369	-2,574.087	-2,942.532	-16,807.590
VARIATION DE L'ACTIF NET	323,747.588	1,342,276.371	-8,158.156	561,370.565
AN 4 - ACTIF NET	0.000	0.000	0.000	0.000
a- en début de période	3,131,238.427	2,112,709.644	2,120,867.800	1,551,339.079
b- en fin de période	3,454,986.015	3,454,986.015	2,112,709.644	2,112,709.644
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS				
a- en début de période	26,473	21,206	22,573	20,886
b- en fin de période	31,189	31,189	21,206	21,206
VALEUR LIQUIDATIVE	110.775	110.775	99.627	99.627
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	-25.17%	11.22%	23.95%	34.51%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE LA SOCIETE
UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV
Arrêtés au 31/12/2010**

I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-2010 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 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 l'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 31/12/2010**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	-	1,354,138.800	2,507,000.296	72.56%
ADWYA	6,056	14,038.912	38,110.408	1.10%
ARTES	13,760	175,710.800	168,257.280	4.87%
ATB	10,339	15,219.804	82,422.508	2.39%
ATB NS10	1,938	14,302.440	14,341.200	0.42%
ATL	23,990	60,406.758	142,308.680	4.12%
ATTIJARI BANK	5,438	45,893.709	117,188.900	3.39%
BH	3,000	38,367.137	88,269.000	2.55%
BIAT	2,337	108,898.223	170,502.846	4.93%
BT	19,560	110,281.612	227,463.240	6.58%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	119,711.800	3.46%
C I L	1,600	13,399.166	46,590.400	1.35%
CARTHAGECEMENT	19,040	34,843.200	63,269.920	1.83%
ENNAKL	11,301	129,168.700	131,272.416	3.80%
ICF	360	23,569.400	18,154.800	0.53%
MAG GEN	1,520	49,164.730	213,826.000	6.19%
MODERN LEASING	4,650	39,525.000	55,674.450	1.61%
MONOPRIX	4,750	79,658.104	204,525.500	5.92%
POULINA GP HOLD	1,786	10,626.700	16,563.364	0.48%
SALIM	1,044	15,660.000	25,125.948	0.73%
SFBT	8,165	55,019.742	100,894.905	2.92%
SIMPAR	784	8,443.690	36,789.200	1.06%
SIMPARNG10	112	5,723.200	4,888.800	0.14%
STB	651	6,771.160	12,320.175	0.36%
TLS	4,728	49,864.256	163,905.576	4.74%
TPR	4,393	16,269.622	25,215.820	0.73%
TUNIS RE	427	2,989.000	6,360.592	0.18%
UIB	6,000	112,330.499	124,152.000	3.59%
WIFAK	3,284	20,959.568	82,894.728	2.40%
Droits				
DAATB10	10,336	4,754.560	4,857.920	0.14%
DACC10	19,032	1,332.240	1,141.920	0.03%
Total portefeuille titres		1,354,138.800	2,507,000.296	72.56%

AC1 : Note sur les placements monétaires Arrêté le 31/12/2010

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur boursière au 31/12/2010	% l'Actif Net
BTCT					
18/01/2011	19/01/2010	10	9,597.287	9,903.810	0.29%
01/03/2011	16/02/2010	100	95,805.171	98,618.012	2.85%
01/03/2011	02/03/2010	100	95,926.329	98,638.364	2.85%
01/03/2011	06/04/2010	55	52,990.270	54,300.815	1.57%
05/04/2011	23/03/2010	90	86,189.972	88,455.120	2.56%
TOTAL			340,509.029	349,916.121	10.13%

**PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
<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 31/12/2010**

Désignation	Période du 01/10/2010 au 31/12/2010	Période du 01/10/2009 au 31/12/2009
Intérêts des bons de trésor	3,949.248	3,038.693
Total placements monétaires	3,949.248	3,038.693

**Notes sur les charges et produits de gestion
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010**

Libelle	31/12/2010
<u>CH 1-Charges de gestion des placements</u>	<u>39,433.803</u>
Rémunération du Gestionnaire	11,266.809
Rémunération du Dépositaire	2,816.707
Rémunération du Distributeur	25,350.287
<u>CH 2-Autres charges</u>	<u>26,075.615</u>
Redevance CMF	2,816.707
Services bancaires et assimilés	1,089.215
Impôts, taxes et versements assimilés	2.700
Abonnement des charges budgétisées	22,166.989
Charges Diverses	0.004
<u>PR 3-Autres Produits</u>	<u>0.000</u>
Autres produits	0.000

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

Arrêté le 31/12/2010

	<u>Mvt sur le capital</u>	<u>Mvt sur l'Actif Net</u>
Capital début de période au 31/12/2009	2,111,979.008	2,111,979.008
- Souscriptions de la période	2,222,200.000	2,222,200.000
- Rachats de la période	-1,223,900.000	-1,223,900.000
- Autres mouvements	341,106.950	344,707.007
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	241,341.608	241,341.608
- Régularisation sommes non distribuables	99,765.342	99,765.342
- Sommes distribuables de la période		3,600.057
Montant fin de période au 31/12/2010	3,451,385.958	3,454,986.015

CP2 : Note sur le capital
UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 31/12/2010

Capital au 31/12/2009	
* Montant	2,120,600.000
* Nombre de titres en circulation	21,206
* Nombre d'actionnaires	46
Souscriptions Réalisées	
* Volume	2,222,200.000
* Nombre de titres émis	22,222
Rachats Effectués	
* Volume	1,223,900.000
* Nombre de titres rachetés	12,239
Capital au 31/12/2010	
* Volume	3,118,900.000
* Nombre de titres en circulation	31,189
* Nombre d'actionnaires	88

Notes sur le passif et autres actifs
UBCI UNIVERS Actions SICAV
 Arrêté le 31/12/2010

	<u>Libelle</u>	<u>31/12/2010</u>
PA 1	Opérateurs créditeurs	11,664.613
-	Frais du Gestionnaire	3,332.747
-	Frais du Dépositaire	833.191
-	Frais du Distributeur	7,498.675
PA 2	Créditeurs divers	22,714.981
-	Etat retenue à la source	0.000
-	Redevance CMF	290.960
-	Charges à payer sur exercices antérieurs	895.788
-	Budget des charges à payer sur exercice en cours	21,528.233
-	Charges à payer sur l'exercice 2010	22,166.989
-	Jetons de présence 2009	12,750.000
-	Honoraires du commissaire aux comptes	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

Note sur les sommes distribuables
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010

	Résultats distribuables	Régularisations	Sommes distribuables
Exercice 2009 et antérieurs	354,293.194	-146,917.482	207,375.712
Exercice 2010	1,281.964	2,303.926	3,585.890
Total	355,575.158	-144,613.556	210,961.602

Données par actions et ratios pertinents
UBCI UNIVERS Actions SICAV
Arrêté le 31/12/2010

Données par action	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Revenus des placements	2.142	2.383	3.232	2.516
Charges de gestion des placements	-1.264	-1.222	-1.459	-0.758
Revenu net des placements	0.877	1.160	1.773	1.757
Autres produits	0.000	0.000	0.000	0.000
Autres charges	-0.836	-1.135	-1.356	-0.668
Résultat d'exploitation	0.041	0.025	0.417	1.089
Régularisation du résultat d'exploitation	0.074	0.009	-0.138	0.005
Somme distribuables de l'exercice	0.115	0.034	0.279	1.095
	0.115	0.034	0.279	1.095
Variation des (+) ou (-) values potentielles	6.379	22.075	4.114	8.528
(+) ou (-) values réalisées sur cession de titres	1.423	4.431	6.848	1.214
Frais de négociation	-0.064	-0.027	-0.075	-0.108
(+) ou (-) V. sur titres et Fr. de Nég.	7.738	26.478	10.888	9.634
Résultat net de l'exercice	7.779	26.503	11.305	10.723
	7.779	26.503	11.305	10.723
Droits d'entrées et droits de sorties	0.000	0.000	0.000	0.000
Résultats non distribuables de l'exercice	7.738	26.478	10.888	9.634
Régularisation du résultat non distribuable	3.199	-1.274	8.303	-4.379
Sommes non distribuables de l'exercice	10.937	25.204	19.191	5.255
Distribution de dividende	0.034	0.279	0.585	1.095
Valeur liquidative	110.775	99.627	74.276	62.484
Ratios de gestion des placements				
Charges/actif net moyen	1.39%	1.40%	1.40%	1.40%
Autres charges/actif net moyen	0.92%	1.30%	1.30%	1.23%
Résultats distribuables de l'exe./actif net moyen	0.13%	0.04%	0.27%	2.02%
Actif net moyen	2,842,944.649	1,845,567.634	2,173,198.463	2,039,001.184
Nombre d'actions au 31/12	31,189	21,206	20,886	28,937