

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2006**

Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2006

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS » du 12 avril 2006 pour l'audit des exercices 2006, 2007 et 2008, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la Société couvrant la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2006. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

- la participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 mars 2006, 4,43% de l'actif net à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001 du 25/09/2001.
- L'actif de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est employé, à la date du 31/03/2006 à raison de 73,69% dans des valeurs mobilières. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné dépassant le taux d'emploi maximum de 80% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrit au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 31 mars 2006 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR
Tunis, le 03 mai 2006**

**BILAN
arrêté au 31 mars 2006
(unité : en Dinars Tunisien)**

ACTIF	Notes	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 300 443,976	956 057,358	1 131 714,976
Obligations et valeurs assimilées		20 363 993,330	15 083 363,378	19 377 768,376
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		6 976 253,073	4 557 092,444	3 091 696,735
Disponibilités		764 849,493	842 519,727	366 464,563
AC3- Créances d'exploitation	3.3			
Dividendes à recevoir		16 960,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF		29 422 499,872	21 439 032,907	23 967 644,650
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	41 887,812	28 659,188	36 173,305
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	2 586,660	3 306,824	2 293,931
TOTAL PASSIF		44 474,472	31 966,012	38 467,236
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.7	27 750 731,438	20 118 197,581	22 844 216,632
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 318 048,199	1 064 244,444	577,677
Sommes distribuables de l'exercice		309 245,763	224 624,870	1 084 383,105
ACTIF NET		29 378 025,400	21 407 066,895	23 929 177,414
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		29 422 499,872	21 439 032,907	23 967 644,650

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} janvier 2006 au 31 mars 2006
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/01/2006 31/03/2006	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2005 31/12/2005
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2			
Dividendes		16 960,000		95 042,260
Revenus des obligations et valeurs assimilées		258 738,636	193 611,070	838 156,558
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	48 262,856	53 453,658	249 690,451
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		323 961,492	247 064,728	1 182 889,269
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-33 955,312	-24 517,188	-118 336,563
REVENU NET DES PLACEMENTS		290 006,180	222 547,540	1 064 552,706
PR3- Autres produits		0	0	
CH2- Autres charges	3.6	-7 582,956	-5 494,964	-28 072,518
RESULTAT D'EXPLOITATION		282 423,224	217 052,576	1 036 480,188
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	26 822,539	7 572,294	47 902,917
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		309 245,763	224 624,870	1 084 383,105
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-26 822,539	-7 572,294	-47 902,917
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-2 645,700	3 626,661	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-1 205,432	6 994,365	98 685,430
Frais de négociation		0,000	-1 686,401	-2 040,601
RESULTAT NET DE LA PERIODE		278 572,092	225 987,201	1 135 929,143

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} janvier 2006 au 31 mars 2006
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/01/2006 31/03/2006	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2005 31/12/2005
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation			
Résultat d'exploitation	282 423,224	217 052,576	1 036 480,188
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	-2 645,700	3 626,661	2 804,126
Plus (ou moins) valeurs réalisées cession de titres	-1 205,432	6 994,365	98 685,430
Frais de négociation de titres	0,000	-1 686,401	-2 040,601
AN2- Distributions de dividendes	0,000	0,000	-1 019 544,792
AN3- Transactions sur le capital			
Souscriptions			
- Capital	11 144 474,788	8 188 079,858	34 169 882,100
- Régularisation des sommes non distribuables	3 094,951	1 841,494	23 045,393
- Régularisation des sommes distribuables	593 250,029	479 203,856	1 413 452,469
Rachats			
- Capital	-6 235 545,373	-7 363 129,364	-30 693 782,250
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 658,428	-1 606,840	-38 455,374
- Régularisation des sommes distribuables	-333 340,073	-427 977,019	-1 366 016,984
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 448 847,986	1 102 399,186	3 624 509,705
AN4- Actif net			
En début de période	23 929 177,414	20 304 667,709	20 304 667,709
En fin de période	29 378 025,400	21 407 066,895	23 929 177,414
AN5- Nombre d'actions			
En début de période	228 250	193 390	242 192
En fin de période	277 298	201 663	228 250
VALEUR LIQUIDATIVE	105,944	106,153	104,838
AN6- Taux de rendement	4,28%	4,48%	4,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS Exercice clos le 31 mars 2006 (unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 mars 2006** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments des portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1. 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 à 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 du détachement 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.

2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, à leur 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 prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composant du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du **31/03/2006** ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/03/2006**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

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.

2.3. Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché à la date du **31/03/2006** ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/03/2006**, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

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.

3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/03/2006** à **21.664.437,306** dinars contre **16.039.420,736** dinars au **31/03/2005** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
SANADETT SICAV	4 000	430 728,106	437 880,000	1,49%	262 076,320
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	3 392	353 735,014	341 838,976	1,16%	355 118,656
SICAV ENTREPRISE	5 000	509 971,188	520 725,000	1,77%	514 520,000
Titres OPCVM	12 392	1 294 434,308	1 300 443,976	4,43%	1 131 714,976

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Désignation du titre	Tranche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	800 000,000	826 099,200	2,81%	815 840,000
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000	160 384,000	161 964,800	0,55%	338 242,630
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	120 000,000	123 290,400	0,42%	121 538,400
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	60 000,000	63 416,000	0,22%	62 540,000
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	240 000,000	240 662,400	0,82%	335 155,200
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	80 000,000	81 188,800	0,28%	80 241,600
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	415 398,400	1,41%	410 467,200
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	80 800,000	82 516,192	0,28%	81 336,512
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	80 000,000	82 590,400	0,28%	81 393,600
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	514 040,000	1,75%	507 136,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	512 964,000	1,75%	506 060,000
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	157 032,000	0,53%	154 886,400
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	80 000,000	81 497,600	0,28%	80 392,000
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	180 000,000	182 692,800	0,62%	254 438,400
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	200 000,000	201 315,200	0,69%	210 323,200
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500	30 000,000	30 506,400	0,10%	30 092,400
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	200 000,000	209 369,600	0,71%	206 411,200
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	57 144,286	57 153,886	0,19%	74 670,800
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	80 000,000	82 485,600	0,28%	81 301,600
Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000	40 000,000	40 772,800	0,14%	40 188,800
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	80 000,000	82 452,800	0,28%	81 284,800
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	90 000,000	94 875,600	0,32%	93 561,600
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	481 819,843	487 443,200	1,66%	678 848,614

Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	320 000,000	337 334,400	1,15%	332 662,400
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	800 000,000	800 112,000	2,72%	1 038 712,000
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	2 000 000,000	2 060 400,000	7,01%	2 034 768,000
							0,00%	
Obligations admises à la cote				103 520	7 810 148,129	8 009 574,478	27,26%	8 732 493,356
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000	0,000	0,000	0,00%	42 184,000
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	100 800,000	102 939,648	0,35%	101 348,352
Obligations non admises à la cote				5 360	100 800,000	102 939,648	0,35%	143 532,352
Obligations de sociétés et valeurs assimilées				108 880	7 910 948,129	8 112 514,126	27,61%	8 876 025,708

Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

Désignation du titre	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% Actif	Valeur au 31/12/2005
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 306 620,160	7,85%	2 277 326,720
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	15/05/2003	99,7450%	1 000	997 450,000	1 045 729,200	3,56%	1 029 455,600
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 048 894,000	3,57%	1 035 578,800
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,7953%	1 000	1 027 953,200	1 085 816,400	3,70%	1 071 879,600
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	339 035,592	1,15%	334 449,328
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	17/12/2004	103,6904%	1 000	1 036 904,400	1 085 183,600	3,69%	1 071 139,200
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	101,9045%	500	509 522,400	531 954,700	1,81%	527 264,700
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	102,9651%	300	308 895,360	323 697,060	1,10%	320 152,500
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005	100,3845%	200	200 768,960	207 944,200	0,71%	205 872,520
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 028 750,000	1 031 884,400	3,51%	1 080 999,000
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005	100,5871%	500	502 935,500	521 505,900	1,78%	1 547 624,700
BTA 10 ans 7% Fev 2015	27/01/2006	103,9565%	2 600	2 702 869,512	2 723 213,992	9,27%	0,000
Total BTA			11 610	11 833 797,332	12 251 479,204	41,70%	10 501 742,668
TOTAL			132 882	21 039 179,769	21 664 437,306	73,74%	20 509 483,352

Les entrées en portefeuille titres durant le premier trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			0	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			2 600	2 705 114,000
Achat 1000 BTA 10 ANS 7% 022015		19/01/2006	1 000	1 035 370,000
Achat 1600 BTA 10 ANS 7% 022015		27/01/2006	1 600	1 669 744,000
-Titres OPCVM :			1 580	171 374,700
Achat 1580 SANADETT SICAV		12/01/2006	1 580	171 374,700
TOTAL			4 180	2 876 488,700

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} janvier 2006 au 31 mars 2006 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			715 491,146	714 285,714	-1 205,432
Détach GL 2001-2 7.5% 7ans		02/01/2006	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach AIL 2000 7% 5ans B		12/01/2006	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach ATL 2001/2 7.4%		30/01/2006	160 330,875	160 000,000	-330,875
Détach TL 2003/1		30/01/2006	160 874,557	160 000,000	-874,557
Détach ATL 2003/1		15/03/2006	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach SEPCM 2002		31/03/2006	14 285,714	14 285,714	0,000
Détach TL 2004/2 TMM+1,4		31/03/2006	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach TL 2004/2TMM+1,4 BIS		31/03/2006	100 000,000	100 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			1 005 622,000	1 005 622,000	0,000
Vente 1000 BTA JUIL 2007		19/01/2006	1 005 622,000	1 005 622,000	0,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			1 721 113,146	1 719 907,714	-1 205,432

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **275.698,636** dinars pour la période du **1^{er} janvier 2006** au **31 mars 2006** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/01/2005 au	du 01/01/2005 au
--	-------------------------	-------------------------

	31/03/2006	31/03/2005
Dividendes		
- Titres OPCVM	16 960,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	112 280,532	71 563,500
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	146 458,104	122 047,500
TOTAL	275 698,636	193 611,000

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/03/2006** à **5.393.188,777** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,16%	500	476 570,219	491 565,504	1,67%	486 565,657
BTC 52 SEMAINES 06062006	28/06/2005	5,17%	150	142 958,083	147 464,896	0,50%	145 962,126
BTC 52 SEMAINES 06062006	19/07/2005	5,14%	1 200	1 146 646,800	1 181 382,015	4,02%	1 169 427,446
BTC 52 SEMAINES 12122006	29/11/2005	5,10%	100	94 917,185	96 194,199	0,33%	95 255,634
BTC 52 SEMAINES 12122006	06/12/2005	5,10%	50	47 503,305	48 106,042	0,16%	47 636,759
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006	5,10%	100	95 275,903	95 971,478	0,33%	
BTC 52 SEMAINES 09012007	26/01/2006	5,10%	300	286 059,373	287 960,766	0,98%	
Bons de Trésor			2 000	2 289 930,868	2 348 644,900	7,99%	1 944 847,622

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2006	% actif	Valeur au 31/12/2005
Billets de Trésorerie					2 052 253,044	2 121 084,729	7,22%	1 144 249,318
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi Golf	BTL	317 787,610	338 591,445	1,15%	334 564,896
Billets de Trésorerie 12/12/2006	23/12/2006	6,50%	El Mourdi	BTL	272 389,381	290 221,239	0,99%	286 769,912
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL	90 796,460	95 551,622	0,33%	94 401,180
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	136 586,403	0,46%	134 905,034
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	130 558,336	0,44%	128 950,110
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	166 726,303	0,57%	164 658,186
Billets de Trésorerie 05/12/2010	10/03/2006	7,10%	ELECTROSTAR		959 553,762	962 849,381	3,28%	
Autres placements monétaires					2 500 000,000	2 500 731,111	8,51%	
Placement à Terme 20j 17042006	28/03/2006	4,70%			1 000 000,000	1 000 417,778	3,41%	
Placement à Terme 20j 19042006	30/03/2006	4,70%			1 500 000,000	1 500 313,334	5,11%	
Courus sur rémunération du compte de dépôt						5 792,332	0,02%	2 599,795
Avoirs disponibles						764 849,493	2,60%	366 464,563
TOTAL						7 741 102,566	18,36%	3 458 161,298

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le premier trimestre 2006, s'élève à **48.262,856** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/01/2006 au 31/03/2006	du 01/01/2005 au 31/03/2005
Rémunération du compte de dépôt	3 192,537	4 709,103
Revenus des Billets de Trésorerie	17 281,649	26 599,420
Revenus des BTC	22 462,002	22 145,135
Placement à terme	5 326,668	
Autres produits diverses sur opérations financières		
TOTAL	48 262,856	53 453,658

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du premier trimestre 2006 à **44.474,472** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2006	Montant au 31/03/2005
Opérateurs Créditeurs	41 887,812	28 659,188
Gestionnaire	30 887,502	21 609,918
Dépositaire	4 430,500	890,000
Commissaire aux comptes	6 569,810	6 159,270
Autres Créditeurs Divers	2 586,660	3 306,824
Etat Impôts et Taxes	304,117	1 281,750
Conseil du Marché Financier	2 282,543	1 753,599
Compte de régularisation		271,475
TOTAL	44 474,472	31 966,012

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2006 au 31/03/2006	du 01/01/2005 au 31/03/2005
Charges de gestion des placements	33 955,312	24 517,188
Commissions de gestions	30 912,502	21 609,918
Commissions de dépôt	873,000	873,000
Honoraire du commissaire aux comptes	2 169,810	2 034,270
Autres Charges	7 582,956	5 494,964
Redevances CMF sur les OPCVM	6 681,032	4 863,116
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	801,624	631,848
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	100,300	0,000
Frais Bancaires		
TOTAL	41 538,268	30 012,152

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2005 se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2005		
Montant		22 844 216,632
<i>Nominal</i>		22 844 216,632
Nombre de titres		228 250
Nombre d'actionnaires		231
Souscriptions réalisées		
Montant		11 147 569,739
<i>Nominal</i>		11 144 474,788
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		3 094,951
Nombre de titres émis		111 351
Nombre d'actionnaires nouveaux		23
Rachats effectués		
Montant		-6 237 203,801
<i>Nominal</i>		-6 235 545,373
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-1 658,428
Nombre de titres rachetés		-62 303
Nombre d'actionnaires sortants		-20
Capital au 31/03/2006		
Montant		27 750 731,438
<i>Nominal</i>		27 753 146,047
<i>Plus ou moins values réalisées</i>		-1 205,432
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>		-2 645,700
<i>Frais de négociation</i>		0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		1 436,523
Nombre de titres		277 298
Nombre d'actionnaires		234

3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195

exercice 2004	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	282 423,224	26 822,539	309 245,763
TOTAL	2 628 125,882	426 470,869	3 054 596,751

4.2. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SCIF perçoit une rémunération de 0,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent, cette commission est augmentée à 0,4% HT, et ce, à partir du 1^{er} mars 2005 conformément à l'avenant au convention de gestion signée entre Univers Obligations SICAV et la SCIF en date du 04 février 2005.

4.3. Rémunération du dépositaire

L' ATB assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, l'ATB perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3.000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.4. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2005 sont de 8.250,000 dinars TTC.

4.5. Redevance CMF sur les OPCVM

Les redevances du CMF sur les OPCVM sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elles sont de 0,1% l'an calculés sur la base de l'actif net de la SICAV arrêté à la fin de chaque mois et payable mensuellement dans les 15 jours qui suivent.

4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- les droits de timbres.

4.7. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.8. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.