

**Situation trimestrielle d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
arrêtée au 31 mars 2005

**Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2005**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confié par le conseil d'administration de la société "UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" du 18 mars 2003 pour l'audit des exercices 2003, 2004 et 2005, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2005. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport 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 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.

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 4.47% de l'actif net au 31 mars 2005. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné de 2.91% à 5.04%, ce qui est au dessus du taux d'emploi de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2005.
- L'actif de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est employé, à la date du 31/03/2005 à raison de 25,19% dans des liquidités et quasi-liquidités, ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2005.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrits 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 2005 conformément aux normes en vigueur.

**AHMED MANSOUR**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 mars 2005**

(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	31/03/2005	31/03/2004	31/12/2004
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		956 057,358	720 384,935	786 296,171
Obligations et valeurs assimilées		15 083 363,378	11 320 086,669	13 317 750,098
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		4 557 092,444	497 548,200	5 875 676,890
Disponibilités		842 519,727	2 517 041,173	359 473,238
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 439 032,907</b>	<b>15 055 060,977</b>	<b>20 339 196,397</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	28 659,188	21 736,707	32 094,406
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	3 306,824	12 675,954	2 434,282
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>31 966,012</b>	<b>34 412,661</b>	<b>34 528,688</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	20 118 197,581	14 161 167,362	19 284 077,808
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 064 244,444	679 928,015	119,144
Sommes distribuables de l'exercice		224 624,870	179 552,939	1 020 470,757
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 407 066,895</b>	<b>15 020 648,316</b>	<b>20 304 667,709</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 439 032,907</b>	<b>15 055 060,977</b>	<b>20 339 196,397</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> janvier 2005 au 31 mars 2005**  
**(unité : en Dinars Tunisien)**

	Notes	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2004 31/12/2004
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>			
Dividendes			19 917,738	126 746,308
Revenus des obligations et valeurs assimilées		193 611,070	143 145,026	669 856,848
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	53 453,658	62 657,714	164 815,401
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>247 064,728</b>	<b>225 720,478</b>	<b>961 418,557</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-24 517,188	-18 189,907	-81 521,616
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>222 547,540</b>	<b>207 530,571</b>	<b>879 896,941</b>
<b>PR3- Autres produits</b>			0	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-5 494,964	-5 408,260	-21 693,523
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>217 052,576</b>	<b>202 122,311</b>	<b>858 203,418</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	7 572,294	-22 569,372	162 267,339
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>224 624,870</b>	<b>179 552,939</b>	<b>1 020</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-7 572,294	22 569,372	-162 267,339
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		3 626,661	-10 494,740	1 422,796
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		6 994,365	8 741,231	-37 485,115
Frais de négociation		-1 686,401		-0,295
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>225 987,201</b>	<b>200 368,802</b>	<b>822 140,804</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

**du 1<sup>er</sup> janvier 2005 au 31 mars 2005**  
**(unité : en Dinars Tunisien)**

	01/01/2005 31/03/2005	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2004 31/12/2004
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>			
Résultat d'exploitation	217 052,576	202 122,311	858 203,418
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	3 626,661	-10 494,740	1 422,796
Plus (ou moins) valeurs réalisées cession de titres	6 994,365	8 741,231	-37 485,115
Frais de négociation de titres	-1 686,401		-0,295
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>			-666 681,600
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>			
Souscriptions			
- Capital	8 188 079,858	12 859 35 239 181,158	
- Régularisation des sommes non distribuables	1 841,494	1 663,328	-85 609,092
- Régularisation des sommes distribuables	479 203,856	661 610,912	1 585 531,232
Rachats			
- Capital	-7 363 129,364	-8 316	-25 519
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 606,840	-5 414,848	61 325,273
- Régularisation des sommes distribuables	-427 977,019	-466 219,562	-1 218 430,442
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 102 399,186</b>	<b>4 934 10 218 401,733</b>	
<b>AN4- Actif net</b>			
En début de période	20 304 667,709	10 086 10 086 265,976	
En fin de période	21 407 066,895	15 020 20 304 667,709	
<b>AN5- Nombre d'actions</b>			
En début de période	193 390	96 216	96 216
En fin de période	201 663	141 627	193 390
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,153</b>	<b>106,058</b>	<b>104,993</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>4,48%</b>	<b>4,72%</b>	<b>4,74%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

au 31 mars 2004

(unité = en Dinar Tunisien)

**1. Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2004 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 du 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 obligations et valeurs assimilées 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 obligations et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, 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 distribuable. 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 30/09/2004 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 31/03/2005, 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/9/2004 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2005 à 16.039.420,736 dinars contre 14.104.046,269 dinars au 31/12/2004 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2005	% Actif	Valeur au 31/12/2004
<b>VALEURS MOBILIERES</b>					
<b>Titres OPCVM</b>	<b>8 888</b>	<b>946 579,455</b>	<b>956 057,358</b>	<b>4,46%</b>	<b>786 296,171</b>
SANADETT SICAV	2 751	300 087,333	301 206,990	1,40%	
GENER.OB.SICAV	2 470	260 608,560	262 244,840	1,22%	
FIDE.OB.SICAV	3 071	322 189,473	327 749,404	1,53%	324 165,547
TUNISIE SICAV	596	63 694,089	64 856,124	0,30%	462 130,624
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>	<b>79 880</b>	<b>5 882 976,400</b>	<b>6 005 621,664</b>	<b>28,01%</b>	<b>4 152 735,528</b>
<u>Obligations admises à la cote</u>	<b>76 520</b>	<b>5 748 576,400</b>	<b>5 868 369,696</b>	<b>27,37%</b>	<b>4 017 604,392</b>
Libellé					
ATL 2000/2	2 000	40 000,000	40 571,200	0,19%	40 019,200
CIL 2000/2	1 000	20 000,000	20 408,000	0,10%	20 132,000
Tunisie Leasing 2001-1	2 000	80 000,000	81 544,000	0,38%	80 376,000
GL 2001-2	3 000	240 000,000	243 847,200	1,14%	240 043,200
AIL 2000	2 000	40 000,000	40 497,600	0,19%	84 382,400
EO. AL 2000-2	2 000	120 000,000	122 246,400	0,57%	120 588,800
MIRAMAR 2000	1 500	60 000,000	61 003,200	0,28%	60 175,200
UTL 2000	1 000	20 000,000	20 296,000	0,09%	20 029,600
ATL 2002/1	3 000	180 000,000	184 905,600	0,86%	182 277,600
BIAT 2002	1 000	100 000,000	101 486,400	0,47%	100 302,400
BTKD 2002	2 020	121 200,000	123 754,896	0,58%	121 986,992
CIL 2002/2	1 000	100 000,000	103 238,400	0,48%	101 759,200
Tunisie Leasing 2002-1	2 000	120 000,000	123 678,400	0,58%	121 926,400
TOUTA 2002	1 000	100 000,000	103 107,200	0,48%	101 627,200
ATL 2002/2	1 000	80 000,000	84 554,400	0,39%	83 386,400
SEPCM 2002	1 000	71 430,000	71 442,000	0,33%	89 603,800
Tunisie Leasing 2002-2	1 500	120 000,000	126 540,000	0,59%	124 788,000
SELIMA CLUB 2002	2 000	200 000,000	209 435,200	0,98%	206 476,800
ATL 2003/1	4 000	320 000,000	320 883,200	1,50%	418 944,000
EL MOURADI 2003	1 500	150 000,000	157 032,000	0,73%	154 886,400
GL 2003/2	2 000	200 000,000	201 281,600	0,94%	210 388,800
Tunisie Leasing 2004-1	4 000	400 000,000	421 798,400	1,97%	415 958,400

BTEI 2004	4 000	400 000,000	415 344,000	1,94%	410 409,600
CIL 2004/1	5 000	500 000,000	514 040,000	2,40%	507 136,000
ATL 2001/2	8 000	321 363,200	324 480,000	1,51%	418 944,000
Tunisie Leasing 2003-1	8 000	644 583,200	650 810,400	3,04%	124 788,000
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	1 000 000,000	1 000 144,000	4,67%	124 788,000
<u>Obligations non admises</u>					
à la cote	<b>3 360</b>	<b>134 400,000</b>	<b>137 251,968</b>	<b>0,64%</b>	<b>135 131,136</b>
ATL 1996					
BTKD 98	3 360	134 400,000	137 251,968	0,64%	135 131,136
<b>Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>	<b>8 710</b>	<b>8 638 576,400</b>	<b>9 077 741,714</b>	<b>42,34%</b>	<b>9 165 014,570</b>
<u>Libellé</u>					
BTA 4 ans 6,75% janvier 2005	200				208 935,760
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	200	190 900,000	209 694,560	0,98%	198 711,520
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	2 000	2 000 500,000	2 096 925,600	9,78%	2 078 615,200
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	1 000	997 450,000	1 045 548,400	4,88%	1 029 274,800
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	2 000	2 008 050,000	2 111 524,800	9,85%	2 071 699,600
BTA 12 ans 8,25% juillet 2014	1 000	1 083 898,400	1 131 996,800	5,28%	1 125 602,000
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	1 000	1 034 250,000	1 091 594,600	5,09%	1 079 620,200
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	310	318 278,000	341 710,954	1,59%	337 124,690
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	1 000	1 005 250,000	1 048 746,000	4,89%	1 035 430,800
<b>TOTAL</b>	<b>97 478</b>	<b>15 468 132,255</b>	<b>16 039 420,736</b>	<b>74,81%</b>	<b>14 104 046,269</b>

Les entrées en portefeuille-titres durant le 1er trimestre 2005 se détaillent ainsi :

	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>	<b>26 000</b>	<b>1 966 368,000</b>
Tunisie Leasing 2003-1	8 000	644 864,000
ATL 2001/2	8 000	321 504,000
Tunisie Leasing 2004-2	5 000	500 000,000
Tunisie Leasing 2004-2	5 000	500 000,000
<b>-Titres OPCVM :</b>	<b>5 221</b>	<b>560 695,893</b>
GENERALE OBLIGATIONS SICAV	1 900	200 218,200
SANADETT SICAV	2 751	300 087,333
GENERALE OBLIGATIONS SICAV	570	60 390,360
<b>TOTAL</b>	<b>31 221</b>	<b>2 527 063,893</b>

Les sorties du portefeuille-titres durant le 1er trimestre 2005 se détaillent ainsi :

	Coût d'acquisition	Coupon encaissé	Plus ou moins values	Durée
<b>- Obligations de sociétés :</b>	<b>134 285,000</b>	<b>134 285,000</b>		
Détachement coupon				
AIL 2000	40 000,000	40 000,000		5
ATL 2003/1	80 000,000	80 000,000		5
SEPCM 2002	14 285,000	14 285,000		7
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>	<b>198 550,000</b>	<b>200 000,000</b>	<b>1 450,000</b>	
BTA 4 ans 6,75% janvier 2005	198 550,000	200 000,000	1 450,000	4
<b>-Titres OPCVM :</b>	<b>394 561,367</b>	<b>400 105,732</b>	<b>5 544,365</b>	
TUNISIE SICAV	394 561,367	400 105,732	5 544,365	
<b>TOTAL</b>	<b>727 396,367</b>	<b>734 390,732</b>	<b>6 994,365</b>	

**3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 193 611,070 dinars pour la période du 01/01/2005 au 31/03/2005 et se détaillent ainsi :

<b>Revenus des Obligations et valeurs assimilées :</b>	<b>du 01/01/2005 au 31/03/2005</b>	<b>du 01/01/2004 au 31/03/2004</b>
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	71 563,526	44 272,929
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché</b>		
- Intérêts	122 047,544	98 872,097
<b>TOTAL</b>	<b>193 611,070</b>	<b>143 145,026</b>

**3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités**

Les montants placés sur le marché monétaire et disponibles s'élèvent au 31/03/2005 à 5.399.612,171 dinars et se détaillant comme suit :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2005</b>	<b>% actif</b>	<b>Valeur au 31/12/2004</b>
<b>Placement monétaires</b>	<b>4 505 726,753</b>	<b>4 557 092,444</b>	<b>21,26%</b>	<b>5 875 676,890</b>
<b>Bons de Trésor</b>	<b>1 949 567,927</b>	<b>1 963 145,052</b>	<b>9,16%</b>	<b>3 812 238,905</b>
<u>Libellé</u>				
BTC 52 semaines 02/8/2005	1 949 567,927	1 963 145,052	9,16%	
BTC 52 semaines 07/06/2005				194 589,088
BTC 52 semaines 07/06/2005				486 523,081
BTC 52 semaines 07/06/2005				486 604,295
BTC 52 semaines 07/06/2005				97 310,838
BTC 52 semaines 07/06/2005				146 039,857
BTC 52 semaines 07/06/2005				97 392,771
BTC 52 semaines 02/8//2005				387 275,133
BTC 52 semaines 18/10/2005				958 787,716
BTC 52 semaines 18/10/2005				479 317,099
BTC 52 semaines 08/11/2005				478 399,027
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>2 556 158,826</b>	<b>2 592 274,382</b>	<b>12,09%</b>	<b>2 063 152,671</b>
Billets de Trésorerie 11/05/2005	975 193,798	994 487,510	4,64%	982 084,409
Billets de Trésorerie 25/05/2005	488 265,746	496 272,648	2,31%	490 060,396
Billets de Trésorerie 12/12/2006	317 787,610	322 261,553	1,50%	318 235,004
Billets de Trésorerie 12/12/2006	272 389,381	276 224,189	1,29%	272 772,862
Billets de Trésorerie 11/05/2005	90 796,460	90 885,939	0,42%	
Billets de Trésorerie 25/05/2005	129 636,741	129 767,515	0,61%	
Billets de Trésorerie 12/12/2006	123 911,002	124 036,086	0,58%	
Billets de Trésorerie 12/12/2006	158 178,088	158 338,942	0,74%	
<b>Courus sur rémunération du compte de dépôt</b>		<b>1 673,010</b>	<b>0,01%</b>	<b>285,314</b>
<b>Avoirs disponibles</b>		<b>842 519,727</b>	<b>3,93%</b>	<b>359 473,238</b>
<b>TOTAL</b>		<b>5 399 612,171</b>	<b>25,19%</b>	<b>6 235 150,128</b>

**3.4. Note sur les revenus des placements monétaires**

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt s'élève pour la période du 01/01/2005 au 31/03/2005 à 53.453,658 dinars et se détaille comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Du 01/01/2005 au 31/03/2005</b>	<b>du 01/01/2004 au 31/03/2004</b>
Rémunération du compte de dépôt	4 709,103	9 467,449
Revenus des Billets de Trésorerie	26 599,420	51 890,265
Revenus des BTC	22 145,135	1 300,000
<b>TOTAL</b>	<b>53 453,658</b>	<b>62 657,714</b>

**3.5. Notes sur le passif**

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 1er trimestre 2005 à 31.966,012 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2005	Montant au 31/12/2004
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>28 659,188</b>	<b>32 094,406</b>
Gestionnaire	21 609,918	20 872,406
Dépositaire	890,000	7 097,000
Commissaire aux comptes	6 159,270	4 125,000
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>3 306,824</b>	<b>2 434,282</b>
Etat Impôts et Taxes	1 281,750	252,234
Conseil du Marché Financier	1 753,599	1 910,573
Compte de régularisation	271,475	271,475
<b>TOTAL</b>	<b>31 966,012</b>	<b>34 528,688</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2005 au 31/03/2005	du 01/01/2004 au 31/03/2004
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>24 517,188</b>	<b>18 189,907</b>
Commissions de gestions	21 609,918	17 307,207
Commissions de dépôt	873,000	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 034,270	
<b>Autres Charges</b>	<b>5 494,964</b>	<b>5 408,260</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	4 863,116	4 807,884
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	631,848	582,204
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications		18,172
<b>TOTAL</b>	<b>30 012,152</b>	<b>23 598,167</b>

### 3.7. Notes sur le capital

les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre 2005 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2004</b>	
<b>Montant</b>	<b>19 284 077,808</b>
<i>Nominal</i>	19 284 077,808
Nombre de titres	193 390
Nombre d'actionnaires	192
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>8 189 921,352</b>
<i>Nominal</i>	8 188 079,858
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	1 841,494
Nombre de titres émis	82 114
Nombre d'actionnaires nouveaux	13
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-7 364 736,204</b>
<i>Nominal</i>	-7 363 129,364
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-1 606,840
Nombre de titres rachetés	-73 841
Nombre d'actionnaires sortants	-25
<b>Capital au 31/03/2005</b>	
<b>Montant</b>	<b>20 118 197,581</b>
<i>Nominal</i>	20 109 028,302
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	6 994,365
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	3 626,661
<i>Frais de négociation</i>	-1 686,401
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	234,654
Nombre de titres	201 663
Nombre d'actionnaires	180

### 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	217 052,576	7 572,294	224 624,870
<b>TOTAL</b>	<b>1 591 645,694</b>	<b>378 567,952</b>	<b>1 970 213,646</b>

#### 4. Autres informations

##### 4.1. 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 4% HT, et ce, à partir du 1er mars 2005 conformément à l'avenant au convention de gestion signée entre Univers Obligations SICAV et la SCIF en date du 04 février 2005.

##### 4.2. 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.

##### 4.3. 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.

##### 4.4. 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.

##### 4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

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

##### 4.6. 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.

##### 4.7. Frais bancaires :

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