

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2008,**

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 intermédiaires de l'UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2008 qui font apparaître un actif net de 2 521 059 D pour un capital social de 2 994 500 D et une valeur liquidative égale à 84d,189 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 la composition de l'actif de l'UBCI- UNIVERS ACTIONS SICAV ci-jointe, ne représente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation de la société au 30 SEPTEMBRE 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
Moncef BOUSSANOUGA ZAMMOURI  
F,M,B,Z, KPMG TUNISIE**

**BILAN  
arrêté au 30 / 09 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b><u>2,006,016.901</u></b>	<b><u>1,306,038.512</u></b>	<b><u>1,353,759.252</u></b>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1,896,254.313	1,306,038.512	1,353,759.252
Autres valeurs		109,762.588	0.000	0.000
<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b><u>540,790.483</u></b>	<b><u>624,517.774</u></b>	<b><u>637,347.872</u></b>
Placements monétaires	AC1	98,591.568	543,764.582	545,608.322
Disponibilités		442,198.915	80,753.192	91,739.550
<b>Créances d'exploitation</b>	AC2	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Créances d'exploitation		0.000	0.000	0.000
<b>Autres actifs</b>		<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>	<b><u>0.000</u></b>
Autres actifs		0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b><u>2,546,807.384</u></b>	<b><u>1,930,556.286</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>
<b>PASSIF</b>		<b><u>30/09/2008</u></b>	<b><u>30/09/2007</u></b>	<b><u>31/12/2007</u></b>
Opérateurs créditeurs	PA 1	8,625.936	7,049.601	7,017.663
Créditeurs divers	PA 2	17,122.126	15,239.837	17,368.541
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b><u>25,748.062</u></b>	<b><u>22,289.438</u></b>	<b><u>24,386.204</u></b>
<b>Capital</b>	CP1	<b><u>2,499,535.365</u></b>	<b><u>1,883,873.549</u></b>	<b><u>1,949,781.518</u></b>
Capital en nominal	CP2	<u>2,994,500.000</u>	<u>2,916,400.000</u>	<u>2,893,700.000</u>
Capital en début de période		2,893,700.000	3,076,700.000	3,076,700.000
Emission en nominal		4,671,200.000	4,077,200.000	5,469,700.000
Rachat en nominal		-4,570,400.000	-4,237,500.000	-5,652,700.000
Sommes non distribuables		<u>-494,964.635</u>	<u>-1,032,526.451</u>	<u>-943,918.482</u>
Sommes non distribuables exercices antérieurs		-943,918.482	-1,187,928.748	-1,187,928.748
Sommes non distribuables exercice en cours		448,953.847	155,402.297	244,010.266
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>21,523.957</u></b>	<b><u>24,393.299</u></b>	<b><u>16,939.402</u></b>
Sommes distribuables exercices antérieurs		11.648	11.266	11.178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		21,512.309	24,382.033	16,928.224
<b>ACTIF NET</b>		<b><u>2,521,059.322</u></b>	<b><u>1,908,266.848</u></b>	<b><u>1,966,720.920</u></b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b><u>2,546,807.384</u></b>	<b><u>1,930,556.286</u></b>	<b><u>1,991,107.124</u></b>

**ETAT DE RESULTAT**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Note	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
a- Dividendes	PR1	0.000	52,771.570	6,458.390	47,495.390	47,495.390
b- Revenus des placements monétaires	PR2	1,055.707	12,426.310	6,645.691	19,472.905	25,356.216
<b>Total DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1,055.707</b>	<b>65,197.880</b>	<b>13,104.081</b>	<b>66,968.295</b>	<b>72,851.606</b>
- Charges de gestion des placements	CH1	-8,625.936	-23,411.982	-7,049.601	-21,537.063	-28,554.726
<b>- Revenus Nets des placements</b>		<b>-7,570.229</b>	<b>41,785.898</b>	<b>6,054.480</b>	<b>45,431.232</b>	<b>44,296.880</b>
- Autres produits	PR3	0.000	0.000	0.000	35.416	35.416
- Autres charges	CH2	-7,045.378	-21,580.358	-6,477.503	-19,851.832	-26,168.476
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-14,615.607</b>	<b>20,205.540</b>	<b>-423.023</b>	<b>25,614.816</b>	<b>18,163.820</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1,980.098	1,306.769	-1,250.813	-1,232.783	-1,235.596
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-12,635.509</b>	<b>21,512.309</b>	<b>-1,673.836</b>	<b>24,382.033</b>	<b>16,928.224</b>
<b>- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-1,980.098</b>	<b>-1,306.769</b>	<b>1,250.813</b>	<b>1,232.783</b>	<b>1,235.596</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		198128,220	205,183.499	483,828.082	-40,334.396	42,684.903
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		129.465	1,666.481	8,153.924	76,610.112	106,771.761
Frais de négociation		-2.401	-56.425	-252.423	-1,432.941	-1,886.068
<b>Résultat non distribuable</b>		<b>205,310.563</b>	<b>485,438.138</b>	<b>-32,432.895</b>	<b>117,862.074</b>	<b>201,197.354</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>190,694.956</b>	<b>505,643.678</b>	<b>-32,855.918</b>	<b>143,476.890</b>	<b>219,361.174</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/01/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 30/09/2007	Période du 01/01/2007 au 31/12/2007
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATION D'EXPLOITATION</b>	<b>190,694.956</b>	<b>505,643.678</b>	<b>-32,855.918</b>	<b>143,476.890</b>	<b>219,361.174</b>
a- Résultat d'exploitation	-14,615.607	20,205.540	-423.023	25,614.816	18,163.820
b- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	205,183.499	483,828.082	-40,334.396	42,684.903	96,311.661
c- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	129.465	1,666.481	8,153.924	76,610.112	106,771.761
d- Frais de négociation de titres	-2.401	-56.425	-252.423	-1,432.941	-1,886.068
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0.000</b>	<b>-17,161.560</b>	<b>0.000</b>	<b>-36,293.775</b>	<b>-36,293.775</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>124,077.187</b>	<b>65,856.284</b>	<b>-96,713.789</b>	<b>-121,389.271</b>	<b>-138,819.483</b>
a- Souscriptions	1,769,574.005	3,567,765.911	452,328.569	2,712,846.296	3,643,631.001
Capital	2,178,400.000	4,671,200.000	690,000.000	4,077,200.000	5,469,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	-430,898.025	-1,138,404.030	-244,170.789	-1,393,907.197	-1,865,744.878
Régularisation des sommes distribuables	22,072.030	34,969.941	6,499.358	29,553.493	39,675.879
<b>b- Rachat</b>	<b>-1,645,496.818</b>	<b>-3,501,909.627</b>	<b>-549,042.358</b>	<b>-2,834,235.567</b>	<b>-3,782,450.484</b>
Capital	-2,018,500.000	-4,570,400.000	-835,100.000	-4,237,500.000	-5,652,700.000
Régularisation des sommes non distribuables	393,094.495	1,101,919.739	293,808.373	1,431,447.420	1,908,557.790
Régularisation des sommes distribuables	-20,091.313	-33,429.366	-7,750.731	-28,182.987	-38,308.274
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>314,772.143</b>	<b>554,338.402</b>	<b>-129,569.707</b>	<b>-14,206.156</b>	<b>44,247.916</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a- en début de période	2,206,287.179	1,966,720.920	2,037,836.555	1,922,473.004	1,922,473.004
b- en fin de période	2,521,059.322	2,521,059.322	1,908,266.848	1,908,266.848	1,966,720.920
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONES</b>					
a- en début de période	28,346	28,937	30,615	30,767	30,767
b- en fin de période	29,945	29,945	29,164	29,164	28,937
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>84.189</b>	<b>84.189</b>	<b>65.432</b>	<b>65.432</b>	<b>67.965</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>32.39%</b>	<b>32.95%</b>	<b>-6.74%</b>	<b>8.65%</b>	<b>10.52%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

**I – Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2008 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 30 septembre 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,

**II- Unité monétaire :**

A signaler que les états financiers de 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 30/09/2008**

Désignation	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% l'Actif Net
<b>Actions valeurs assimilées et droits rattachés</b>		<b>1,122,339.565</b>	<b>2,006,016.901</b>	<b>79.57%</b>
ADWYA	14,556	33,743.461	100,247.172	3.98%
ATB	11,500	36,125.791	94,150.500	3.73%
ATL	29,000	7,142.662	121,249.000	4.81%
ATL NS08	14,500	63,510.000	58,449.500	2.32%
ATTIJARI BANK	4,905	37,246.150	79,048.980	3.14%
BH	5,878	75,174.010	187,443.542	7.44%
BIAT	2,985	92,323.745	122,784.990	4.87%
BNA	2,500	21,593.125	21,835.000	0.87%
BT	1,300	87,116.029	161,570.500	6.41%
BTE (ADP)	4,100	90,946.868	126,886.800	5.03%
C I L	1,200	16,079.000	28,755.600	1.14%
ICF	360	23,569.400	18,036.000	0.72%
MAG GEN	2,000	43,949.350	93,742.000	3.72%
MONOPRIX	850	38,140.185	114,760.200	4.55%
POULINA GP HOLD	2,586	15,386.700	19,568.262	0.78%
\$FBT	9,300	68,301.213	117,403.200	4.66%
\$SIMPA NG 08	112	2,983.680	2,912.000	0.12%
\$SIMPAPR	672	11,183.210	18,813.984	0.75%
\$OTRAPIL	660	21,006.201	8,580.660	0.34%

STB	1,751	18,212.443	17,364.667	0.69%
TLS	6,921	63,131.585	197,469.972	7.83%
TPR	4,800	20,556.900	31,665.600	1.26%
UJB	3,975	46,939.988	60,400.125	2.40%
UJBNS8	2,625	31,457.250	39,886.875	1.58%
WIFAK	3,456	21,853.994	30,029.184	1.19%
<b>Droits</b>				
DAATL08	29,000	25,520.000	23,200.000	0.92%
<b>Titres OPCVM</b>				
ALYSSA SICAV	1,084	109,146.625	109,762.588	4.35%
<b>TOTAL</b>		<b>1,122,339.565</b>	<b>2,006,016.901</b>	<b>79.57%</b>

## AC1 : Note sur les placements monétaires

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2008

Désignation	Date d'Acqui.	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2008	% l'Actif Net
<b>BTCT</b>					
02/12/2008	08/04/2008	100	96,596.218	98,591.568	3.91%
<b>TOTAL</b>			<b>96,596.218</b>	<b>98,591.568</b>	<b>3.91%</b>

## PR1 : Note sur les revenus du portefeuille-titres

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2008

Désignation	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007
<b>Revenus des Actions et valeurs assimilées</b>	<b>0.000</b>	<b>6,458.390</b>
<b>Revenus des titres OPCVM</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>0.000</b>	<b>6,458.390</b>

## PR2 : Note sur les revenus des placements monétaires

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2008

Désignation	Période du 01/07/2008 au 30/09/2008	Période du 01/07/2007 au 30/09/2007
Intérêts des bons de trésor	1,055.707	6,645.691
<b>Total placements monétaires</b>	<b>1,055.707</b>	<b>6,645.691</b>

## CP1 : Mouvement sur le capital et l'actif net

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2008

	<b>Mvt sur le capital</b>	<b>Mvt sur l'Actif Net</b>
<b>Capital début de période au 31/12/2007</b>	<b>1,949,781.518</b>	<b>1,949,781.518</b>
<b>Souscriptions de la période</b>	<b>4,671,200.000</b>	<b>4,671,200.000</b>
<b>Rachats de la période</b>	<b>-4,570,400.000</b>	<b>-4,570,400.000</b>
<b>Autres mouvements</b>	<b>448,953.847</b>	<b>470,477.804</b>
- Variation des plus ou moins values et frais de Nég.	485,438.138	485,438.138
- Régularisation sommes non distribuables	-36,484.291	-36,484.291

- Sommes distribuables de la période		21,523.957
<b>Montant fin de période au 30/09/2008</b>	<b>2,499,535.365</b>	<b>2,521,059.322</b>

**CP2 : Note sur le capital**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2008**

<b>Capital au 31/12/2007</b>	
* Montant	2,893,700.000
* Nombre de titres en circulation	28,937
* Nombre d'actionnaires	51
<b>Souscriptions Réalisées</b>	
* Volume	4,671,200.000
* Nombre de titres émis	46,712
<b>Rachats Effectués</b>	
* Volume	4,570,400.000
* Nombre de titres rachetés	45,704
<b>Capital au 30/09/2008</b>	
* Volume	2,994,500.000
* Nombre de titres en circulation	29,945
* Nombre d'actionnaires	59

**Notes sur le passif et autres actifs**  
**UBCI UNIVERS Actions SICAV**  
**Arrêté le 30/09/2008**

	Libelle	30/09/2008
<b>PA 1</b>	<b><u>Opérateurs créditeurs</u></b>	<b><u>8,625.936</u></b>
	Frais du Gestionnaire	2,464.554
	Frais du Dépositaire	616.141
	Frais du Distributeur	5,545.241
<b>PA 2</b>	<b><u>Créditeurs divers</u></b>	<b><u>17,122.126</u></b>
	Redevance CMF	213.773
	Charges à payer sur exercice antérieur	-1,248.845
	Budget des charges à payer exercice en cours	18,157.198
	<b><u>Budget des charges à payer ex. en cours</u></b>	<b><u>18,157.198</u></b>
	Abonnement linéaire des Charges à payer ex. en cours	18,565.441
	Charges payées sur exercice en cours	-408.243
	<b><u>Charges à payer sur l'exercice 2008</u></b>	<b><u>24,799.093</u></b>
	Jetons de présence 2008	12,750.000
	Honoraire commissaires aux comptes	6,720.600
	Frais Assemblée	2,489.127
	Frais de publication au bulletin CMF	652.400
	Taxe revenant aux collectivités locales	390.766
	Réajustement sur charges budgtisées antérieures	1,796.200

## Notes sur les charges et produits de gestion

## UBCI UNIVERS Actions SICAV

Arrêté le 30/09/2008

	Libelle	30/09/2008
<b>CH 1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b><u>23.411.982</u></b>
	Rémunération du Gestionnaire	6,689.139
	Rémunération du Dépositaire	1,672.292
	Rémunération du Distributeur	15,050.551
<b>CH 2</b>	<b><u>Autres charges</u></b>	<b><u>21.580.358</u></b>
	Redevance CMF	1,672.292
	Services bancaires et assimilés	1,342.325
	Impôts, taxes et versements assimilés	0.300
	Dotations aux provisions	18,565.441