

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 JUIN 2008.**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » 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 1er avril au 30 juin 2008. 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 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, au 30 juin 2008, 5,37% 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 entre 5,05% et 5,56% dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% 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 du ratio au cours du trimestre concerné tel que 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 30 Juin 2008, conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**DELOITTE/Ahmed Mansour et associés**

**BILAN  
arrêté au 30 / 06 / 2008**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 952 864,469	1 898 149,696	1 935 348,651
Obligations et valeurs assimilées		24 813 155,801	25 678 457,241	26 217 935,025
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		7 146 847,549	6 978 545,960	10 224 811,957
Disponibilités		2 523 788,950	168 637,211	5 599 068,900
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>36 436 656,769</b>	<b>34 723 790,108</b>	<b>43 977 164,533</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	55 001,273	50 711,014	57 758,682
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	3 464,895	9 949,121	3 496,771
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 466,168</b>	<b>60 660,135</b>	<b>61 255,453</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>36 378 190,601</b>	<b>34 663 129,973</b>	<b>43 915 909,080</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	35 541 887,039	33 902 671,097	42 103 890,955
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 496,423	97,475	97,475
Sommes distribuables de l'exercice		834 807,139	760 361,401	1 811 920,650
<b>ACTIF NET</b>		<b>36 378 190,601</b>	<b>34 663 129,973</b>	<b>43 915 909,080</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>36 436 656,769</b>	<b>34 723 790,108</b>	<b>43 977 164,533</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1er avril 2008 au 30 juin 2008**

	Notes	01/04/2008 30/06/2008	01/01/2008 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2007 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		64 087,020	64 087,020	63 843,400	63 843,400	63 843,400
Revenu des obligations et valeurs assimilées		355 529,381	679 443,262	313 918,087	610 039,829	1 263 451,397
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	105 936,415	240 180,282	85 953,464	166 744,452	373 140,931
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>525 552,816</b>	<b>983 710,564</b>	<b>463 714,951</b>	<b>840 627,681</b>	<b>1 700 435,728</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-52 032,211	-107 441,983	-47 809,184	-89 639,873	-194 334,564
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>473 520,605</b>	<b>876 268,581</b>	<b>415 905,767</b>	<b>750 987,808</b>	<b>1 506 101,164</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		550,000	550,000	0	0	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-11 929,499	-23 708,220	-10 282,123	-20 972,362	-42 107,416
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>462 141,106</b>	<b>853 110,361</b>	<b>405 623,644</b>	<b>730 015,446</b>	<b>1 463 993,748</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	-27 507,443	18 303,222	26 477,617	30 345,955	347 926,902
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>434 633,663</b>	<b>871 413,583</b>	<b>432 101,261</b>	<b>760 361,401</b>	<b>1 811 920,650</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		27 507,443	-18 303,222	-26 477,617	-30 345,955	-347 926,902
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-41 013,727	-22 103,054	-48 442,235	-31 746,585	5 452,370
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-30 100,000	-30 400,800	0	-752,000	-4 604,500
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>391 027,379</b>	<b>800 606,507</b>	<b>357 181,409</b>	<b>697 516,861</b>	<b>1 464 841,618</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1er avril 2008 au 30 juin 2008**

	01/04/2008 30/06/2008	01/01/2008 30/06/2008	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2007 30/06/2007	01/01/2007 31/12/2007
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	462 141,106	853 110,361	405 623,644	730 015,446	1 463 993,748
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-41 013,727	-22 103,054	-48 442,235	-31 746,585	5 452,370
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-30 100,000	-30 400,800	0,000	-752,000	-4 604,500
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	<b>-1 477 869,800</b>	<b>-1 477 869,800</b>	<b>-1 411 639,232</b>	<b>-1 411 639,232</b>	<b>-1 411 639,232</b>
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	9 438 607,037	18 735 876,896	8 848 187,351	15 937 681,930	34 331 880,352
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	6 623,056	738,778	-1 380,683	542,911	-5 304,910
- Régularisation des sommes distribuables	375 657,192	843 393,454	292 170,049	639 021,304	1 302 651,935
Rachats					
- Capital	-12 385 864,326	-25 243 020,199	-7 057 404,924	-12 476 428,037	-22 701 250,471
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-9 428,412	-3 095,537	2 424,043	698,006	5 043,242
- Régularisation des sommes distribuables	-582 618,561	-1 194 348,578	-254 887,550	-525 110,575	-871 160,259
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-4 243 866,435</b>	<b>-7 537 718,479</b>	<b>774 650,463</b>	<b>2 862 283,168</b>	<b>12 115 062,275</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	40 622 057,036	43 915 909,080	33 888 479,510	31 800 846,805	31 800 846,805
En fin de période	36 378 190,601	36 378 190,601	34 663 129,973	34 663 129,973	43 915 909,080
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	383 157	418 545	319 532	302 926	302 926
En fin de période	353 859	353 859	337 334	337 334	418 545
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,804</b>	<b>102,804</b>	<b>102,756</b>	<b>102,756</b>	<b>104,925</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,15%</b>	<b>4,12%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Arrêtées au 30/06/2008

(Unité en Dinar tunisien)

**NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 30 juin 2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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 en 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 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 30/06/2008 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 30/06/2008, 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 30/06/2008 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.

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 30/06/2008, 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.

**NOTE N°3 : note sur les éléments du bilan et de l'état du résultat****3.1 – Note sur le portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2008 à 26 766 020,270 dinars contre 28 153 283,676 dinars au 31/12/2007 et se détaille ainsi :

**Titres OPCVM**

Titres OPCVM	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif	Valeur au 31/12/2007
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	347 009,817	0,95%	354 783,961
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	192 319,900	0,53%	197 337,800
SICAV ENTREPRISE	10 744	1 103 683,508	1 098 391,352	3,02%	1 077 520,590
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	315 143,400	0,87%	305 706,300
<b>Titres OPCVM</b>	<b>16 227</b>	<b>1 954 832,254</b>	<b>1 952 864,469</b>	<b>5,37%</b>	<b>1 935 348,651</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif	Valeur au 31/12/2007
AIL 2005	B	5	15/08/2007	8 000	480 000,000	501 952,000	1,38%	489 504,000
AIL 2007		5	17/12/2007	10 000	1 000 000,000	1 029 688,000	2,83%	1 002 264,000
Amen Bank 2006		10	29/01/2008	5 000	450 000,000	459 468,000	1,26%	523 080,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/2007	8 000	768 000,000	772 384,000	2,12%	828 089,600

ATL 2002/2		5	15/04/2007	1 000	0,000	0,000	0,00%	20 846,400
ATL 2003/1		5	14/03/2008	4 000	80 000,000	81 414,400	0,22%	167 577,600
ATL 2006/1		7	15/06/2007	5 000	500 000,000	501 140,000	1,38%	514 248,000
ATL 2008/1		5	30/05/2008	9 500	950 000,000	954 332,000	2,62%	
BIAT 2002		7	10/12/2007	1 000	40 000,000	41 114,400	0,11%	40 120,800
BTEI 2004		7	25/06/2007	4 000	240 000,000	240 204,800	0,66%	328 659,200
BTKD 2006		5	18/12/2007	20 000	1 600 000,000	1 642 960,000	4,52%	1 603 072,000
CIL 2002/2		7	16/09/2007	1 000	40 000,000	41 900,000	0,12%	40 703,200
CIL 2004/1		7	30/09/2007	5 000	400 000,000	416 876,000	1,15%	405 708,000
CIL 2005/1		7	14/10/2007	5 000	500 000,000	520 020,000	1,43%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/2007	1 500	90 000,000	90 300,000	0,25%	123 909,600
EI Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/2007	1 000	60 000,000	60 008,800	0,16%	82 108,800
GL 2001-2		7	31/12/2007	3 000	60 000,000	61 804,800	0,17%	60 009,600
GL 2003/2		7	20/02/2008	2 000	120 000,000	122 603,200	0,34%	168 284,800
HL 2008/1		5	12/05/2008	5 000	500 000,000	503 780,000	1,38%	
MOURADI PALACE 2005	A	7	23/06/2007	1 700	170 000,000	170 171,135	0,47%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/2007	2 000	80 000,000	80 171,200	0,22%	123 865,600
SEPCM 2002		7	31/03/2008	1 000	28 573,286	29 005,286	0,08%	44 803,086
STM 2007 C	C	7	21/09/2007	2 000	200 000,000	208 092,800	0,57%	202 905,600
STM 2007 D	D	7	21/09/2007	5 000	500 000,000	520 232,000	1,43%	507 264,000
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2007	1 500	0,000	0,000	0,00%	31 196,400
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2008	8 000	164 938,377	168 906,377	0,46%	339 656,643
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2007	4 000	80 000,000	80 803,200	0,22%	166 384,000
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2008	10 000	400 000,000	405 356,000	1,11%	624 136,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/2007	10 000	800 000,000	826 096,000	2,27%	805 360,000
Tunisie Leasing 2007-1	A	5	27/12/2007	5 000	500 000,000	513 320,000	1,41%	500 356,000
Tunisie Leasing 2007-2	A	5	18/12/2007	5 000	500 000,000	511 040,000	1,40%	500 996,000
TL SUBORDONNE 2007		5	31/07/2007	5 000	500 000,000	525 776,000	1,45%	511 812,000
TOUTA 2002	B	7	24/09/2007	1 000	40 000,000	41 848,000	0,12%	40 651,200
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2007	20 000	1 200 000,000	1 251 968,000	3,44%	1 220 864,000
<b>Obligations admises à la cote</b>	-	-	-	<b>180 200</b>	<b>13 041 511,663</b>	<b>13 374 736,398</b>	<b>36,77%</b>	<b>12 699 145,969</b>
BTKD 98		10	01/12/2007	3 360	33 600,000	34 855,296	0,10%	33 782,784
<b>Obligations non admises à la cote</b>	-	-	-	<b>3 360</b>	<b>33 600,000</b>	<b>34 855,296</b>	<b>0,10%</b>	<b>33 782,784</b>
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				<b>183 560</b>	<b>13 075 111,663</b>	<b>13 409 591,694</b>	<b>36,86%</b>	<b>12 732 928,753</b>

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

BTA	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% Actif	Valeur au 31/12/2007
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,609%	2 200	2 191 400,000	2 217 763,920	6,10%	2 277 327,087
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,043%	2 600	2 670 787,760	2 728 229,872	7,50%	2 807 108,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/2007	102,500%	1 000	1 014 672,000	1 036 765,120	2,85%	1 068 629,470
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	101,670%	1 000	1 016 701,200	1 029 523,120	2,83%	1 063 161,509
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,580%	310	321 098,000	325 072,795	0,89%	334 500,267
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	101,028%	1 000	1 010 283,600	1 026 382,240	2,82%	1 057 258,626
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	0,000%	1 000			0,00%	1 035 431,054
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	0,000%	500			0,00%	511 874,527
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	0,000%	300			0,00%	314 487,916
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/2007	99,130%	1 000	991 300,000	1 005 634,240	2,76%	1 029 700,232
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,230%	1 000	982 300,000	1 017 596,400	2,80%	993 263,520
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/2007	98,130%	1 000	981 300,000	1 016 596,400	2,79%	992 263,520
<b>Total BTA</b>			<b>12 910</b>	<b>11 179 842,560</b>	<b>11 403 564,107</b>	<b>31,35%</b>	<b>13 485 006,272</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>196 470</b>	<b>24 254 954,223</b>	<b>24 813 155,801</b>	<b>68,21%</b>	<b>26 217 935,025</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>212 697</b>	<b>26 209 786,477</b>	<b>26 766 020,270</b>	<b>73,58%</b>	<b>28 153 283,676</b>

Les entrées en portefeuille titres durant le deuxième trimestre 2008 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>14 500</b>	<b>1 450 000,000</b>
Achat 5000 HL 2008/1 6.9%		29/04/2008	5 000	500 000,000
Achat 6000 ATL 2008/1		05/05/2008	6 000	600 000,000
Achat 3500 ATL 2008/1		06/05/2008	3 500	350 000,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>389</b>	<b>39 618,872</b>
Achat 389 SICAV ENTREPRISE		23/05/2008	389	39 618,872
<b>TOTAL</b>			<b>14 889</b>	<b>1 489 618,872</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1er avril 2008 au 30 juin 2008 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>332 000,000</b>	<b>332 000,000</b>	<b>0,000</b>
Détach 5ATL 2002/2		15/04/2008	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5TL 2002/2		30/04/2008	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 4TL 2004/1		30/04/2008	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 1ATB 2007/1 D25 TMM+2		26/05/2008	32 000,000	32 000,000	0,000
Détach 2EL MOURADI 2003		11/06/2008	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 3SELIMA CLUB 2002		18/06/2008	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 2E.OB. BTEI 2004 7ans		25/06/2008	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 2EIWifack Leas 2006 1		30/06/2008	20 000,000	20 000,000	0,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>1 830 100,000</b>	<b>1 800 000,000</b>	<b>30 100,000</b>
Détach 2BTA JUIN 2008		11/06/2008	1 005 250,000	1 000 000,000	5 250,000
Détach 2BTA JUIN 2008 bis		11/06/2008	515 250,000	500 000,000	15 250,000
Détach 2BTA JUIN 2008 3		11/06/2008	309 600,000	300 000,000	9 600,000
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>2 162 100,000</b>	<b>2 132 000,000</b>	<b>30 100,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 419 616,401 dinars pour la période du 1er avril 2008 au 31 juin 2008 et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2008 au 30/06/2008	du 01/04/2007 au 30/06/2007
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	64 087,020	63 843,400
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	169 161,074	145 105,838
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	186 368,307	168 812,249
<b>TOTAL</b>	<b>419 616,401</b>	<b>377 761,487</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 30/06/2008 à 12 194 425,449 Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% actif	Valeur au 31/12/2007
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,45%	18/09/2007	5,45%	1 000			0,00%	960 678,966
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,46%	18/09/2007	5,46%	1 000			0,00%	960 609,157
<b>Bons de Trésor</b>			<b>2 000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>	<b>1 921 288,123</b>

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garan t	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2008	% actif	Valeur au 31/12/2007
<b>Billets de Trésorerie</b>					<b>6 959 161,908</b>	<b>7 146 847,549</b>	<b>19,65%</b>	<b>5 828 845,476</b>
Billets de Trésorerie 19/03/2008	25/03/2005	6,75%	SITMA	BTL			0,00%	148 542,813
Billets de Trésorerie 24/03/2009	25/03/2005	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	145 246,799	0,40%	141 994,609
Billets de Trésorerie 19/03/2010	25/03/2005	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	185 615,101	0,51%	181 432,910
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/2007	6,10%	LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 516 266,666	4,17%	1 553 680,000
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/2007	6,10%	SHK	BTL			0,00%	98 442,795
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/2007	6,30%	SHK	BTL	200 000,000	201 680,000	0,55%	206 832,000
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/2007	6,60%	SHK	BTL	200 000,000	201 760,000	0,55%	207 157,333
Billets de Trésorerie 25/09/2010	25/09/2007	6,25%	MEUBLAT EX	BTL	500 000,000	519 444,444	1,43%	506 805,556
Billets de Trésorerie 25/09/2011	25/09/2007	6,50%	MEUBLAT EX	BTL	500 000,000	520 222,222	1,43%	507 077,778
Billets de Trésorerie 25/09/2012	25/09/2007	6,75%	MEUBLAT EX	BTL	450 000,000	468 900,000	1,29%	456 615,000
Billets de Trésorerie 03/06/2008	27/11/2007	7,00%	ELECTRO STAR				0,00%	488 373,961
Billets de Trésorerie 22/12/2008	28/12/2007	7,40%	ELECTRO STAR		944 878,957	973 358,163	2,68%	945 491,413
Billets de Trésorerie 24/07/2008	28/12/2007	6,50%	STGH	BTK	194 154,958	199 331,996	0,55%	194 266,292
Billets de Trésorerie 02/10/2008	28/12/2007	6,75%	STGH	BTK	192 019,002	197 320,664	0,54%	192 133,016
Billets de Trésorerie 22/02/2013	22/02/2008	7,00%	SIHM	BTL	1 000 000,000	1 020 222,222	2,80%	0,000
Billets de Trésorerie 20/07/2008	20/06/2008	6,00%	AIL		996 019,901	997 479,272	2,74%	0,000
<b>Certificats de Dépôt</b>					<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>	<b>2 474 678,358</b>
Certificats de Dépôt 31/03/2008	31/12/2007	5,13%	BTK		0,000	0,000	0,00%	2 474 678,358
<b>Pension à terme</b>					<b>1 500 000,000</b>	<b>1 502 987,082</b>	<b>4,13%</b>	<b>5 000 561,111</b>
Pension_Terme_10j_5,05%_10012008	31/12/2007	5,05%	ATB		0,000	0,000	0,00%	5 000 561,111
Pension_Terme_31j_4,9%_14072008	13/06/2008	4,90%	ATB		1 500 000,000	1 502 987,082	4,13%	0,000
<b>Cours sur rémunération du compte de dépôt</b>						<b>1 020 801,868</b>	<b>2,81%</b>	<b>2 986,900</b>
<b>Avoirs disponibles</b>						<b>2 523 788,950</b>	<b>6,94%</b>	<b>595 520,889</b>
<b>TOTAL</b>						<b>12 194 425,449</b>	<b>33,52%</b>	<b>15 823 880,857</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 2ème trimestre 2008, s'élève à 105 936,415 dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2008 au 30/06/2008	du 01/04/2007 au 30/06/2007
Rémunération du compte de dépôt	5 706,836	3 271,558
Revenus des Billets de Trésorerie	95 079,579	49 220,755
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	0,000
Revenus des BTC	0,000	33 461,151
Placement à terme	5 150,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>105 936,415</b>	<b>85 953,464</b>

**3.5. Notes sur le passif**

Le total des passifs exigibles s'élève au 30/06/2008 à 58 466,168 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2008	30/06/2007
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>55 001,273</b>	<b>50 711,014</b>
Gestionnaire	48 921,649	44 692,525
Dépositaire	1 783,900	1 773,700
Commissaire aux comptes	4 295,724	4 244,789
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>3 464,895</b>	<b>9 949,121</b>
Etat Impôts et Taxes	564,761	777,866
Conseil du Marché Financier	2 900,134	2 880,844
Compte de régularisation		6 290,411
<b>TOTAL</b>	<b>58 466,168</b>	<b>60 660,135</b>

**3.6. Notes sur les charges**

Nature des charges	du 01/04/2008 au 30/06/2008	du 01/04/2007 au 30/06/2007
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>52 032,211</b>	<b>47 809,184</b>
Commissions de gestions	48 921,649	44 692,525
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 233,959
<b>Autres Charges</b>	<b>11 931,889</b>	<b>10 282,123</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	9 212,850	8 600,045
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 431,983	1 127,967
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	1 034,496	241,796
Frais Bancaires	198,500	237,115
Autres Charges	54,060	75,200
<b>TOTAL</b>	<b>63 964,100</b>	<b>58 091,307</b>

**3.7. Notes sur le capital**

Les mouvements sur le capital au cours du 2ème trimestre 2008 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2008</b>	
<b>Montant</b>	<b>38 544 004,941</b>
<i>Nominal</i>	38 544 004,941
Nombre de titres	383 157
Nombre d'actionnaires	306
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>9 445 230,093</b>
<i>Nominal</i>	9 438 607,037
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	6 623,056
Nombre de titres émis	93 827
Nombre d'actionnaires nouveaux	40
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-12 395 292,738</b>
<i>Nominal</i>	-12 385 864,326
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-9 428,412
Nombre de titres rachetés	-123 125
Nombre d'actionnaires sortants	-37
<b>Capital au 30/06/2008</b>	
<b>Montant</b>	<b>35 522 828,569</b>
<i>Nominal</i>	35 596 747,652
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-30 100,000
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	-41 013,727
<i>Frais de négociation</i>	0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-2 805,356
Nombre de titres	353 859
Nombre d'actionnaires	309

**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	1 261 604,697	65 678,611	1 327 283,308
exercice 2007	1 463 993,748	347 926,902	1 811 920,650
<b>exercice 2008</b>	<b>853 110,361</b>	<b>-18 303,222</b>	<b>834 807,139</b>
1er trimestre 2008	390 969,255	9 204,221	400 173,476
1 <sup>ème</sup> trimestre 2008	462 141,106	-27 507,443	434 633,663
<b>TOTAL</b>	<b>6 206 834,688</b>	<b>821 773,160</b>	<b>7 028 607,848</b>

**NOTE N°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 vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations SICAV et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « SCIF », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la SCIF a signé un avenant à la convention de gestion avec Univers Obligations SICAV portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

**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 2007 sont de 8.960,000 dinars TTC.

**4.4. Redevance CMF sur les OPCVM**

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur Univers Obligations SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

**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.