

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société couvrant la période allant du 1er avril au 30 juin 2010. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

**1.** Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de l'Univers Obligations SICAV, comprenant le bilan arrêté au 30 juin 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

**2.** Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**3.** Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

- la participation de la société dans les organismes de placement collectif en valeurs mobilières représente, au 30 juin 2010, 4,78% de son actif net. Toutefois, Il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 4,68% et 5,47% dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.
- Les liquidités et quasi liquidités de la société ont atteint, au 30 juin 2010, 20,65% du total de l'actif. Toutefois, Il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 16% et 29% atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

**4. Sous réserve du non respect des ratios réglementaires au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société Univers Obligations SICAV arrêtés au 30 juin 2010, tels qu'annexés aux pages 7 à 20 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.**

Ahmed MANSOUR

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV****10 bis, Avenu Mohamed V - 1001 Tunis****BILAN****arrêté au 30 juin 2010***(unité : en Dinars Tunisien)*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 558 062,346	2 125 992,849	2 578 069,842
Obligations et valeurs assimilées		35 686 828,475	28 488 233,131	32 499 944,366
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		9 110 343,160	14 915 318,921	15 844 705,154
Disponibilités		6 187 419,497	3 055 653,971	1 143 248,215
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
Autres débiteurs		0,000		7 172,600
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>53 542 653,478</b>	<b>48 585 198,872</b>	<b>52 073 140,177</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	76 167,900	70 421,108	75 856,363
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	5 412,188	6 321,473	5 469,641
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>81 580,088</b>	<b>76 742,581</b>	<b>81 326,004</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>53 461 073,390</b>	<b>48 508 456,291</b>	<b>51 991 814,173</b>
<b>CPI- Capital</b>	<b>3.7</b>	52 380 036,695	47 481 995,018	49 956 272,113
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		778,932	2 549,286	2 737,811
Sommes distribuables de l'exercice		1 080 257,763	1 023 911,987	2 032 804,249
<b>ACTIF NET</b>		<b>53 461 073,390</b>	<b>48 508 456,291</b>	<b>51 991 814,173</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>53 542 653,478</b>	<b>48 585 198,872</b>	<b>52 073 140,177</b>

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**10 bis, Avenu Mohamed V - 1001 Tunis**

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 juin 2010**  
*(unité : en Dinars Tunisiens)*

	Notes	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/04/2009 30/06/2009	01/01/2009 30/06/2009	01/01/2009 31/12/2009
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		80 911,898	80 911,898	66 931,458	66 931,458	66 931,458
Revenu des obligations et valeurs assimilées		391 535,669	774 281,624	353 964,994	684 203,916	1 444 149,152
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	177 586,927	316 248,158	157 832,646	298 155,534	656 648,172
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>650 034,494</b>	<b>1 171 441,680</b>	<b>578 729,098</b>	<b>1 049 290,908</b>	<b>2 167 728,782</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-73 246,578	-139 266,813	-63 936,216	-121 477,869	-264 225,192
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>576 787,916</b>	<b>1 032 174,867</b>	<b>514 792,882</b>	<b>927 813,039</b>	<b>1 903 503,590</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0,000		0,000	0,000	0
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-17 187,018	-30 229,557	-14 196,623	-25 544,249	-54 551,933
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>559 600,898</b>	<b>1 001 945,310</b>	<b>500 596,259</b>	<b>902 268,790</b>	<b>1 848 951,657</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	80 251,677	78 312,453	85 601,702	121 643,197	183 852,592
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>639 852,575</b>	<b>1 080 257,763</b>	<b>586 197,961</b>	<b>1 023 911,987</b>	<b>2 032 804,249</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-80 251,677	-78 312,453	-85 601,702	-121 643,197	-183 852,592
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-62 782,879	-36 431,902	-37 368,568	12 838,931	56 339,307
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 600,000	8 600,000	0,000	-30 437,397	-28 131,163
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>505 418,019</b>	<b>974 113,408</b>	<b>463 227,691</b>	<b>884 670,324</b>	<b>1 877 159,801</b>

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**10 bis, Avenu Mohamed V - 1001 Tunis**

**VARIATION DE L'ACTIF NET**

**du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 juin 2010**

*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/04/2009 30/06/2009	01/01/2009 30/06/2009	01/01/2009 31/12/2009
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	559 600,898	1 001 945,310	500 596,259	902 268,790	1 848 951,657
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-62 782,879	-36 431,902	-37 368,568	12 838,931	56 339,307
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 600,000	8 600,000	0,000	-30 437,397	-28 131,163
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	-2 099 642,400	-2 099 642,400	-2 097 359,790	-2 097 359,790	-2 097 359,790
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	21 450 927,951	40 591 051,533	16 710 980,052	31 052 554,944	61 724 459,580
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-645,307	6 017,246	-253,315	4 486,901	7 293,614
- Régularisation des sommes distribuables	803 679,284	1 683 540,580	682 418,396	1 448 510,966	2 420 093,789
Rachats					
- Capital	-14 766 334,128	-38 142 179,289	-12 243 030,576	-23 492 336,040	-51 735 023,340
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 493,223	-3 280,301	-422,600	-3 263,476	-6 817,040
- Régularisation des sommes distribuables	-485 956,930	-1 540 361,560	-511 850,339	-1 097 111,127	-2 006 296,030
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 410 939,712</b>	<b>1 469 259,217</b>	<b>3 003 709,519</b>	<b>6 700 152,702</b>	<b>10 183 510,584</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	48 050 133,678	51 991 814,173	45 504 746,772	41 808 303,589	41 808 303,589
En fin de période	53 461 073,390	53 461 073,390	48 508 456,291	48 508 456,291	51 991 814,173
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	455 323	497 506	428 779	397 966	397 966
En fin de période	521 894	521 894	473 300	473 300	497 506
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,437</b>	<b>102,437</b>	<b>102,490</b>	<b>102,490</b>	<b>104,505</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,90%</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,09%</b>	<b>3,96%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**du 1<sup>er</sup> Avril 2010 au 30 Juin 2010**  
(unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **30 Juin 2010** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2. Principes comptables appliqués**

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 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'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 **30/06/2010** 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2010**, 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 **30/06/2010** 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 au 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2010**, 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 30/06/2010, à **38 244 890,821** dinars, contre **36 132 415,190** dinars au **31/03/2010** et se détaille ainsi :

#### Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2010	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,00	368 685,300	0,69
FINA O SICAV	2 000	209 363,00	204 546,000	0,38
GO SICAV	934	97 186,43	94 350,812	0,18
SANADETT SICAV	7 003	755 663,70	744 558,960	1,39
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,48	1 145 921,274	2,14
<b>Total</b>	<b>21 379</b>	<b>2 506 617,607</b>	<b>2 558 062,346</b>	<b>4,78</b>

#### Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2010	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 037 820,00	1 048 673,98	1,96
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,00	1 011 282,09	1,89
BTA 6.1% 10/2013 7ANS	2000	1 963 600,00	2 053 143,17	3,84
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	3600	3 730 114,00	3 746 288,90	7,01
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,00	1 344 427,83	2,51
<b>BTA</b>	<b>8 910</b>	<b>9 078 182,000</b>	<b>9 203 815,968</b>	<b>17,22</b>



**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

<b>Obligations et Valeurs Assimilées</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2010</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
AB SUB 2009/A TF	5 000	500 000,00	516 364,00	0,97
AB SUB 2009/B TV	5 000	500 000,00	515 200,00	0,96
AIL 2005 TR/B	8 000	160 000,00	167 296,00	0,31
AIL 2007	10 000	600 000,00	617 720,00	1,16
AIL 2008	10 000	800 000,00	831 232,00	1,55
AIL 2009-1	4 100	328 000,00	333 981,28	0,62
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	500 000,00	504 832,00	0,94
AMEN BANK 2006 TV	5 000	350 000,00	356 116,00	0,67
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	704 000,00	707 545,60	1,32
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,00	2 009 136,00	3,76
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,00	1 005 432,00	1,88
ATL 2006/1 TF	5 000	300 000,00	300 684,00	0,56
ATL 2008/1 TF	9 500	570 000,00	572 599,20	1,07
ATL 2009/3 TMM+0.625 5ANS	2 900	290 000,00	295 626,00	0,55
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,00	1 048 024,00	1,96
BNA SUB 2009	20 000	1 866 600,00	1 885 383,11	3,53
BTE 10ANS 5.25%	10 000	1 000 000,00	1 033 256,00	1,93
BTEI 2004 TV	4 000	80 000,00	80 057,60	0,15
BTKD 2006	20 000	800 000,00	821 376,00	1,54
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,00	615 355,20	1,15
CIL 2004/1 TF	3 000	120 000,00	125 044,80	0,23
CIL 2004/1 TF	2 000	80 000,00	83 363,20	0,16
CIL 2005/1 TF	5 000	300 000,00	311 968,00	0,58
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	500 000,00	520 854,79	0,97
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	500 000,00	515 715,27	0,96
EL WIFAK LEASING 06/1 TF	1 000	20 000,00	20 003,20	0,04
GL 2003/2 TF TRA	2 000	40 000,00	40 860,80	0,08
HL 2008/1 TF	5 000	300 000,00	302 268,00	0,57
HL 2009/2 TF 5.5%	3 500	350 000,00	361 771,20	0,68
HL 2010-1 1MD 18062010	10 000	1 000 000,00	1 001 496,00	1,87
HL 2010-1 2MD 18062010	20 000	2 000 000,00	2 002 992,00	3,75
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,00	103 633,60	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,00	302 342,40	0,57
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	102 000,00	102 115,60	0,19
SKANES 2003 TRD	1 500	30 000,00	30 099,60	0,06
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	1 000 000,00	1 011 616,00	1,89
STM 2007 6.5%	2 000	200 000,00	208 064,00	0,39
STM 2007 6.5%	5 000	500 000,00	520 160,00	0,97
TL 2006/1 TF	10 000	400 000,00	412 992,00	0,77
TL 2007-1 TF	5 000	300 000,00	307 948,00	0,58
TL 2007/2 TF	5 000	300 000,00	306 580,00	0,57
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	2 000 000,00	2 006 368,00	3,75
TL SUB 2007 TF	5 000	300 000,00	315 420,00	0,59
TL SUB 2009	4 000	400 000,00	413 820,05	0,77
UIB 2009/1	5 000	500 000,00	521 036,00	0,97
UNIFACTOR 2005/1 TRA	20 000	400 000,00	417 264,00	0,78
<b>Obligations privées</b>	<b>337 200</b>	<b>25 990 600,000</b>	<b>26 483 012,507</b>	<b>49,54</b>

Les entrées en portefeuille titres durant le 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
ACHAT OBLIGATION 3000 MEUBLATEX IND 2010 26042017	26/04/2010	3 000	300 000,000
ACHAT OBLIGATION 20000 TL 2010-1 01062015 2MD TV	12/05/2010	20 000	2 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 HL 2010-1 1MD 18062015 5.25%	10/06/2010	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 20000 HL 2010-1 2MD 18062015 5.25%	15/06/2010	20 000	2 000 000,000
<b>TOTAL</b>		<b>53 000</b>	<b>5 300 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2010 au 30 juin 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
<b>-Obligations des sociétés:</b>		<b>759 400,000</b>	<b>759 400,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2010	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF	12/05/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2010	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF	30/05/2010	190 000,000	190 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1500 SKANES 2003 TRD	10/06/2010	30 000,000	30 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF	15/06/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 SELIMACLUB 2002 TR/B	18/06/2010	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB	23/06/2010	34 000,000	34 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 BTEI 2004 TV	25/06/2010	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 ELWIFACK LEASING 06/1 TF	30/06/2010	20 000,000	20 000,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier :</b>		<b>2 191 400,000</b>	<b>2 200 000,000</b>	<b>8 600,000</b>
REMBOURSEMENT BTA 200 BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	12/04/2010	190 900,000	200 000,000	9 100,000
REMBOURSEMENT BTA 1000 BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	12/04/2010	1 000 500,000	1 000 000	-500,000
REMBOURSEMENT BTA 1000 BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	12/04/2010	1 000 000,000	1 000 000	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>2 950 800,000</b>	<b>2 959 400,000</b>	<b>8 600,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **472 447,567** dinars au **30 juin 2010** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/04/2009 au 30/06/2009
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	80 911,898	66 931,458
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	270 827,365	218 188,850
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	120 708,304	135 776,144
<b>TOTAL</b>	<b>472 447,567</b>	<b>420 896,452</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent, au **30/06/2010**, à **15 297 762,657** Dinars et se détaillent comme suit :

#### ➤ Les placements monétaires :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 30/06/2010	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	0	0,000	0,000	0,00
Bons du Trésor	0	0,000	0,000	0,00
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>14</b>	<b>8 940 307,629</b>	<b>9 110 343,160</b>	<b>17,04</b>
C.I.L 1.5 MD 5.15 90J 01092010	1	1 484 746,390	1 489 491,957	2,79
MEUBLATEX 500MD 6.25% 250910	1	500 000,000	519 375,000	0,97
ELECTROSTAR 1.5MD 081210 5.04	1	1 443 946,616	1 474 215,443	2,76
BT ELECTROSTAR 1MD 5.04 221210	1	961 614,623	981 233,816	1,84
STM 200 MD 5.75% 03022011	1	200 000,000	203 782,222	0,38
STM 200 MD 5.5% 18052011	1	200 000,000	201 075,555	0,38
MEUBLATEX 500MD 6.5% 250911	1	500 000,000	520 150,000	0,97
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	203 946,666	0,38
STM 200 MD 5.75% 18052012	1	200 000,000	201 124,445	0,38
MEUBLATEX 450MD 6.75% 25092012	1	450 000,000	468 832,500	0,88
STM 200 MD 6.25% 03022013	1	200 000,000	204 111,111	0,38
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 020 066,666	1,91
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	201 173,334	0,38
STM 200 000 D 6.5% 03022014	1	200 000,000	204 275,555	0,38
STM 200 MD 6.25% 18052014	1	200 000,000	201 222,222	0,38
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,95
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,95
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>8 940 307,629</b>	<b>9 110 343,160</b>	<b>17,04</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2010	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	1 156 441,451	2,16
Intérêts courus sur comptes bancaire	6 119,380	0,01
Placements à terme	5 024 858,666	9,40
<b>Total des disponibilités</b>	<b>6 187 419,497</b>	<b>11,57</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, au **30/06/2010**, s'élèvent à **177 586,927** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/04/2009 au 30/06/2009
Rémunération du compte de dépôt	6 164,415	9 093,575
Revenus des Billets de Trésorerie	122 717,607	81 721,921
Revenus des Certificats de Dépôt	8 933,922	18 698,911
Revenus des BTC	0,000	31 518,194
Placement à terme	39 770,983	16 800,045
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	
<b>TOTAL</b>	<b>177 586,927</b>	<b>157 832,646</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève, au **30/06/2010**, à **81 580,088** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2010	30/06/2009
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>76 167,900</b>	<b>70 421,108</b>
Gestionnaire	70 136,016	60 825,654
Dépositaire	1 784,900	5 324,400
Commissaire aux comptes	4 246,984	4 271,054
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>5 412,188</b>	<b>6 321,473</b>
Etat Impôts et Taxes	936,632	1 120,681
Conseil du Marché Financier	4 399,514	3 980,092
Compte de régularisation	76,042	1 220,700
<b>TOTAL</b>	<b>81 580,088</b>	<b>76 742,581</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2010 au 30/06/2010	du 01/04/2009 au 30/06/2009
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>73 246,578</b>	<b>63 936,216</b>
Commissions de gestions	70 136,016	60 825,654
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 227,862
<b>Autres Charges</b>	<b>17 187,018</b>	<b>14 196,623</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	13 208,050	11 454,731
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 528,282	1299,788
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	2120,665	1203,196
Frais Bancaires	0,361	237,138
Autres Charges	329,660	1,770
<b>TOTAL</b>	<b>90 433,596</b>	<b>78 132,839</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2010 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2010</b>		
<b>Montant</b>		<b>45 720 550,534</b>
Nominal		45 720 550,534
Nombre de titres		455 323
Nombre d'actionnaires		369
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>21 450 282,644</b>
Nominal		21 450 927,951
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-645,307
Nombre de titres émis		213 627
Nombre d'actionnaires nouveaux		105
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-14 762 840,905</b>
Nominal		-14 766 334,128
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		3 493,223
Nombre de titres rachetés		-147 056
Nombre d'actionnaires sortants		-27
<b>Capital au 30/06/2010</b>		
<b>Montant</b>		<b>52 380 036,695</b>
Nominal		52 405 144,357
Plus ou moins values réalisées		8 600,000
Plus ou moins values potentiel sur titres		-36 431,902
Frais de négociation		0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		2 724,240
Nombre de titres		521 894
Nombre d'actionnaires		447

### 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.

	30/06/2010	30/06/2009
Résultats distribuables	559 600,898	500 596,259
Régularisations de l'exercice	80 251,677	85 601,702
Sommes distribuables	639 852,575	586 197,961

## 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 au titre du 2<sup>ème</sup> trimestre 2010 sont de 2 227,862 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.

#### **4.6. 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 encaissements chèques et les frais des placements monétaires.