

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2011**

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 2011. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

**1. Introduction**

Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société « Univers Obligations SICAV », comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2011, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et les notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives. 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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

**2. Etendue de l'examen limité**

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Un examen limité d'informations financières intermédiaires comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et la mise en oeuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. 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. Fondement de l'opinion**

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

La société a employé, au 30 Juin 2011, 10,34% de son actif en titres émis par un même émetteur, dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Les liquidités et quasi liquidités de la société représentent 13,86% de l'actif au 30/06/2011, 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. Ce taux a varié au cours du 2ème trimestre de l'année 2011 entre 9,21% et 16,77%.

**4. Opinion**

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 2011, 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.

**Le commissaire aux comptes :  
Ahmed Mabnsour**

**BILAN  
arrêté au 30 juin 2011  
(unité : en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 562 793,354	2 558 062,346	2 613 110,029
Obligations et valeurs assimilées		39 984 058,262	35 686 828,475	42 103 134,794
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		5 225 959,682	9 110 343,160	5 673 135,573
Disponibilités		5 422 409,239	6 187 419,497	3 891 310,246
<b>AC3- Créances d' exploitation</b>				
Autres débiteurs		0,641	0,000	8 053,841
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>53 195 221,178</b>	<b>53 542 653,478</b>	<b>54 288 744,483</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	78 158,734	76 167,900	87 187,913
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	5 078,052	5 412,188	5 498,004
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>83 236,786</b>	<b>81 580,088</b>	<b>92 685,917</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>53 111 984,392</b>	<b>53 461 073,390</b>	<b>54 196 058,566</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	52 105 087,091	52 380 036,695	52 168 368,628
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		851,324	778,932	773,720
Sommes distribuables de l'exercice		1 006 045,977	1 080 257,763	2 026 916,218
<b>ACTIF NET</b>		<b>53 111 984,392</b>	<b>53 461 073,390</b>	<b>54 196 058,566</b>

**TOTAL PASSIF ET ACTIF NET** **53 195 221,178** **53 542 653,478** **54 288 744,483**

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 juin 2011**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/01/2010 31/12/2010
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		79 076,054	79 076,054	80 911,898	80 911,898	80 911,898
Revenu des obligations et valeurs assimilées		462	929	391	774	1 728
		168,515	730,498	535,669	281,624	586,679
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	89 146,868	899,326	586,927	248,158	974,288
			172	177	316	601
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>630</b>	<b>391,437</b>	<b>1 181 705,878</b>	<b>650 034,494</b>	<b>1 171 441,680</b>	<b>2 411 472,865</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-75	-148	-73	-139	-301
		290,694	123,881	246,578	266,813	855,875
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>555</b>	<b>1 033</b>	<b>576</b>	<b>1 032</b>	<b>2 109</b>
		<b>100,743</b>	<b>581,997</b>	<b>787,916</b>	<b>174,867</b>	<b>616,990</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-16	-30 557,031	-17	-30 229,557	-63 373,824
		341,175	187,018			
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>538</b>	<b>1 003</b>	<b>559</b>	<b>1 001</b>	<b>2 046</b>
		<b>759,568</b>	<b>024,966</b>	<b>600,898</b>	<b>945,310</b>	<b>243,166</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	5 867,086	3 021,011	80 251,677	78 312,453	-19 326,948
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>544</b>	<b>1 006</b>	<b>639</b>	<b>1 080</b>	<b>2 026</b>
		<b>626,654</b>	<b>045,977</b>	<b>852,575</b>	<b>257,763</b>	<b>916,218</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-5 867,086	-3 021,011	-80	-78 312,453	19 326,948
				251,677		
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-57	-54 986,905	-62	-36 431,902	79 509,785
		301,419		782,879		
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	0,000	8 600,000	8 600,000	44 086,000
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>481</b>	<b>948</b>	<b>505</b>	<b>974</b>	<b>2 169</b>
		<b>458,149</b>	<b>038,061</b>	<b>418,019</b>	<b>113,408</b>	<b>838,951</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1er avril 2011 au 30 juin 2011**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/04/2010 30/06/2010	01/01/2010 30/06/2010	01/01/2010 31/12/2010
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	538 759,568	1 003 024,966	559 600,898	1 001 945,310	2 046 243,166
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-57 301,419	-54 986,905	-62 782,879	-36 431,902	79 509,785
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	8 600,000	8 600,000	44 086,000
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	-2 077 684,070	-2 077 684,070	-2 099 642,400	-2 099 642,400	-2 099 642,400
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	11 282 235,734	18 126 392,207	21 450 927,951	40 591 051,533	84 152 922,084
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 301,959	-2 004,736	-645,307	6 017,246	9 748,782
- Régularisation des sommes distribuables	457 990,628	753 801,809	803 679,284	1 683 540,580	2 917 795,761
Rachats					
- Capital	-9 869	-18 137	-14 766	-38 142	-82 057

	767,369	865,053	334,128	179,289	604,013
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	4 522,756	5 182,950	3 493,223	-3 280,301	-16 566,123
- Régularisation des sommes distribuables	-345 932,248	-699 935,342	-485 956,930	-1 540 361,560	-2 872 248,649
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-68 478,379</b>	<b>-1 084 074,174</b>	<b>5 410 939,712</b>	<b>1 469 259,217</b>	<b>2 204 244,393</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	53 180	54 196	48 050	51 991	51 991
	462,771	058,566	133,678	814,173	814,173
En fin de période	53 111	53 111	53 461	53 461	54 196
	984,392	984,392	073,390	073,390	058,566
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	504 224	518 373	455 323	497 506	497 506
En fin de période	518 259	518 259	521 894	521 894	518 373
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,482</b>	<b>102,482</b>	<b>102,437</b>	<b>102,437</b>	<b>104,550</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,90%</b>	<b>3,97%</b>

### NOTES AUX ETATS FINANCIERS

du 1<sup>er</sup> Avril 2011 au 30 Juin 2011

(unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **30 Juin 2011** 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'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 **30/06/2011** 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 **30/06/2011**, 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 **30/06/2011** 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **30/06/2011**, 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 **30/06/2011** à **42 546 851,616** dinars contre **44 662 761,320** dinars au **31/03/2011** et se détaille ainsi :

**Titres OPCVM**

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	373 423,800	0,70
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	204 462,000	0,38
GO SICAV	934	97 186,425	94 141,596	0,18
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	742 360,018	1,40
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 148 405,940	2,16
<b>Total</b>	<b>21 379</b>	<b>2 506 617,607</b>	<b>2 562 793,354</b>	<b>4,83</b>

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

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 044 630,539	1,97
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 012 993,025	1,91
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2 000	1 963 600,000	2 058 005,280	3,87
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1 310	1 355 348,000	1 339 774,534	2,52
BTA 6,9% MAI 2022	1 000	1 089 500,000	1 093 074,524	2,06
<b>BTA</b>	<b>6 310</b>	<b>6 437 568,000</b>	<b>6 548 477,902</b>	<b>12,33</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

<i>Obligations et Valeurs Assimilées</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	466 650,00	481 922,00	0,91
AB SUB 2009/B TV	5 000	466 650,00	481 918,00	0,91
AIL 2007	10 000	400 000,00	411 816,00	0,78
AIL 2008	10 000	600 000,00	623 424,00	1,17
AIL 2009-1	4 100	246 000,00	250 487,04	0,47
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	400 000,00	403 856,00	0,76
AMEN BANK 2006 TV	5 000	300 000,00	305 632,00	0,58
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	1 000 000,00	1 036 304,00	1,95
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	1 000 000,00	1 036 304,00	1,95
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	672 000,00	675 584,00	1,27
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,00	2 009 824,00	3,78
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,00	1 005 416,00	1,89
ATL 2006/1 TF	5 000	200 000,00	200 456,00	0,38
ATL 2008/1 TF	9 500	380 000,00	381 725,20	0,72
ATL 2009/3 TMM+0,625 5ANS	2 900	232 000,00	236 860,40	0,45
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 500 000,00	1 556 268,00	2,93
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 500 000,00	1 556 268,00	2,93
ATL 2010-1 TF 5,25	5 000	500 000,00	518 756,00	0,98
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,00	1 048 024,00	1,97
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	350 000,00	361 748,80	0,68
BNA SUB 2009	20 000	1 733 200,00	1 750 592,00	3,30
BTE 10ANS 5,25%	10 000	900 000,00	929 928,00	1,75
BTE 2010 TR A TV	7 000	700 000,00	723 329,60	1,36
BTKD 2006	20 000	400 000,00	410 688,00	0,77
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,00	616 488,00	1,16
CIL 2004/1 TF	3 000	60 000,00	62 522,40	0,12
CIL 2004/1 TF	2 000	40 000,00	41 681,60	0,08
CIL 2005/1 TF	5 000	200 000,00	207 980,00	0,39
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	400 000,00	416 684,00	0,78
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	400 000,00	413 552,00	0,78
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	2 000 000,00	2 056 544,00	3,87
HL 2008/1 TF	5 000	200 000,00	201 508,00	0,38
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	280 000,00	289 416,40	0,54
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	800 000,00	801 192,00	1,51
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	1 600 000,00	1 602 384,00	3,02
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	2 000 000,00	2 051 840,00	3,86

MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,00	103 633,60	0,20
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,00	302 337,60	0,57
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	68 000,00	68 077,52	0,13
STB 2010/1 B TF 5,3 23032025	10 000	933 300,00	944 116,00	1,78
STM 2007 6,5%	2 000	160 000,00	166 451,20	0,31
STM 2007 6,5%	5 000	400 000,00	416 128,00	0,78
TL 2006/1 TF	10 000	200 000,00	206 496,00	0,39
TL 2007-1 TF	5 000	200 000,00	205 300,00	0,39
TL 2007/2 TF	5 000	200 000,00	204 388,00	0,38
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1 600 000,00	1 605 472,00	3,02
TL SUB 2007 TF	5 000	200 000,00	210 280,00	0,40
TL SUB 2009	4 000	320 000,00	331 056,00	0,62
TL 2010-2 1MD 17112015	10 000	1 000 000,00	1 026 624,00	1,93
UIB 2009/1	5 000	466 665,00	486 297,00	0,92
<b>Obligations privées</b>	<b>416 200</b>	<b>32 674 465,000</b>	<b>33 435 580,360</b>	<b>62,95</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2011 au 30 juin 2011 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
<b>-Obligations des sociétés:</b>		<b>1 819 400,000</b>	<b>1 819 400,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2011	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AIL 2010-1	08/04/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF	12/05/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2011	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF	30/05/2011	190 000,000	190 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 TL 2010-1	01/06/2011	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1500 SKANES 2003 TRD	10/06/2011	30 000,000	30 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF	15/06/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL 2010-1	19/06/2011	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL 2010-1	19/06/2011	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB	23/06/2011	34 000,000	34 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 BTEI 2004 TV	24/06/2011	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 ELWIFACK LEASING 06/1 TF	30/06/2011	20 000,000	20 000,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier :</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
				0,000
<b>TOTAL</b>		<b>1 819 400,000</b>	<b>1 819 400,000</b>	<b>0,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **541 244,569** dinars au **30 juin 2011** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	79 076,054	80 911,898
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	381 541,760	270 827,365
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	80 626,755	120 708,304
<b>TOTAL</b>	<b>541 244,569</b>	<b>472 447,567</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 **30/06/2011** à **368,921** Dinars et se détaillant comme suit :

10 648

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2011	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00</b>
<b>Bons du Trésor</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00</b>
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>12</b>	<b>5 108 893,281</b>	<b>5 225 959,682</b>	<b>9,84</b>
ELECTROSTAR 300J 20/10/2011	1	958 893,281	984 790,515	1,85
MEUBLATEX 500MD 6,5% 250911	1	500 000,000	520 150,000	0,98
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	1,92
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	0,96
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,96
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>5 108 893,281</b>	<b>5 225 959,682</b>	<b>9,84</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2011	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	5 401 565,199	10,17
Intérêts courus sur compte bancaire	20 844,040	0,04
Placements à terme	0,000	0,00
<b>Total des disponibilités</b>	<b>5 422 409,239</b>	<b>10,21</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/06/2011** s'élève à **89 146,868** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010
Rémunération du compte de dépôt	21 661,995	6 164,415
Revenus des Billets de Trésorerie	67 484,873	122 717,607
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	8 933,922
Revenus des BTC	0,000	0,000
Placement à terme	0,000	39 770,983
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>89 146,868</b>	<b>177 586,927</b>

**3.5. Notes sur le passif**

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/06/2011** à **83 236,786** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2011	30/06/2010
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>78 158,734</b>	<b>76 167,900</b>
Gestionnaire	72 180,145	70 136,016
Dépositaire	1 755,675	1 784,900

Commissaire aux comptes	4 222,914	4 246,984
<b>Autres Crédeurs Divers</b>	<b>5 078,052</b>	<b>5 412,188</b>
Etat Impôts et Taxes	433,630	936,632
Conseil du Marché Financier	4 532,667	4 399,514
Compte de régularisation	111,755	76,042
<b>TOTAL</b>	<b>83 236,786</b>	<b>81 580,088</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2011 au 30/06/2011	du 01/04/2010 au 30/06/2010
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>75 290,694</b>	<b>73 246,578</b>
Commissions de gestions	72 180,145	70 136,016
Commissions de dépôt	882,687	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 227,862
<b>Autres Charges</b>	<b>16 341,175</b>	<b>17 187,018</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	13 593,058	13 208,050
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 338,625	1 528,282
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	1408,892	2 120,665
Frais Bancaires	0,000	0,361
Autres Charges	0,600	329,660
<b>TOTAL</b>	<b>91 631,869</b>	<b>90 433,596</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2011 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2011</b>	
<b>Montant</b>	<b>50 744 427,417</b>
Nominal	50 744 427,417
Nombre de titres	504 224
Nombre d'actionnaires	452
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>11 280 933,775</b>
Nominal	11 282 235,734
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-1 301,959
Nombre de titres émis	112 106
Nombre d'actionnaires nouveaux	69
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-9 865 244,613</b>
Nominal	-9 869 767,369
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	4 522,756
Nombre de titres rachetés	-98 071
Nombre d'actionnaires sortants	-36
<b>Capital au 30/06/2011</b>	
<b>Montant</b>	<b>52 105 087,091</b>
Nominal	52 156 895,782
Plus ou moins values réalisées	0,000
Plus ou moins values potentiel sur titres	-54 986,905
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	3 178,214
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	518 259

Nombre d'actionnaires	485
-----------------------	-----

### 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.

	30/06/2011	30/06/2010
Résultats distribuables	538 759,568	559 600,898
Régularisations de l'exercice	5 867,086	80 251,677
Sommes distribuables	544 626,654	639 852,575

## 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.

La commission de gestion est de 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

La BTK 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, La BTK 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 du 2<sup>ème</sup> trimestre 2011 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 encaissement chèque et les frais des placements monétaires.