

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012**

***RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
ARRETES AU 30 JUIN 2012***

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l' « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 Juin 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 30 Juin 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 55 725 609 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 536 079 Dinars Tunisiens.

Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 Juin 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, 27 Juillet 2012**

**Le Commissaire aux Comptes**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN**  
**arrêté au 30 juin 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 686 443,140	2 562 793,354	2 610 391,387
Obligations et valeurs assimilées		36 072 609,078	39 984 058,262	37 705 719,675
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		10 458 760,810	5 225 959,682	13 499 524,922
Disponibilités		6 506 219,814	5 422 409,239	3 430 466,267
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
Autres débiteurs		1 575,662	0,641	0,641
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>55 725 608,504</b>	<b>53 195 221,178</b>	<b>57 246 102,892</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	81 399,535	78 158,734	83 421,257
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	5 043,973	5 078,052	5 347,265
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>86 443,508</b>	<b>83 236,786</b>	<b>88 768,522</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 639 164,996</b>	<b>53 111 984,392</b>	<b>57 157 334,370</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	54 682 067,464	52 105 087,091	55 169 744,026
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4,166	851,324	900,683
Sommes distribuables de l'exercice		957 093,366	1 006 045,977	1 986 689,661
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 639 164,996</b>	<b>53 111 984,392</b>	<b>57 157 334,370</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>55 725 608,504</b>	<b>53 195 221,178</b>	<b>57 246 102,892</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2012 au 30 juin 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	01/04/2012 30/06/2012	01/01/2012 30/06/2012	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2011 31/12/2011
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		76 836,793	76 836,793	79 076,054	79 076,054	79 076,054
Revenus des obligations et valeurs assimilées		413 609,723	827 153,005	462 168,515	929 730,498	1 775 016,043
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	92 242,530	234 099,872	89 146,868	172 899,326	401 667,674
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>582 689,046</b>	<b>1 138 089,670</b>	<b>630 391,437</b>	<b>1 181 705,878</b>	<b>2 255 759,771</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-74 980,930	-155 338,987	-75 290,694	-148 123,881	-301 080,271
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>507 708,116</b>	<b>982 750,683</b>	<b>555 100,743</b>	<b>1 033 581,997</b>	<b>1 954 679,500</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>	-17 907,800	-34 706,221	-16 341,175	-30 557,031	-60 625,512
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>489 800,316</b>	<b>948 044,462</b>	<b>538 759,568</b>	<b>1 003 024,966</b>	<b>1 894 053,988</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	21 613,698	9 048,904	5 867,086	3 021,011	92 635,673
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>511 414,014</b>	<b>957 093,366</b>	<b>544 626,654</b>	<b>1 006 045,977</b>	<b>1 986 689,661</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-21 613,698	-9 048,904	-5 867,086	-3 021,011	-92 635,673
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-46 467,122	-33 217,687	-57 301,419	-54 986,905	-12 136,333
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		92 830,905	101 530,905	0,000	0,000	-1,071
Frais de négociation		-84,690	-84,690	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>536 079,409</b>	<b>1 016 272,990</b>	<b>481 458,149</b>	<b>948 038,061</b>	<b>1 881 916,584</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1er avril 2012 au 30 juin 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/04/2012 30/06/2012	01/01/2012 30/06/2012	01/04/2011 30/06/2011	01/01/2011 30/06/2011	01/01/2011 31/12/2011
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	489 800,316	948 044,462	538 759,568	1 003 024,966	1 894 053,988
Variation des plus (ou moins) values Potentielles sur titres	-46 467,122	-33 217,687	-57 301,419	-54 986,905	-12 136,333
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	92 830,905	101 530,905	0,000	0,000	-1,071
Frais de négociation de titres	-84,690	-84,690	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	-1 874 085,125	-1 874 085,125	-2 077 684,070	-2 077 684,070	-2 077 684,070
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	11 187 535,320	20 703 369,960	11 282 235,734	18 126 392,207	34 250 168,953
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	5 064,039	6 130,981	-1 301,959	-2 004,736	-9 793,564
- Régularisation des sommes distribuables	392 166,970	756 862,513	457 990,628	753 801,809	1 221 498,524
Rachats					
- Capital	-11 144 570,580	-21 257 182,440	-9 869 767,369	-18 137 865,053	-31 238 546,878
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-6 702,992	-8 223,591	4 522,756	5 182,950	11 684,291
- Régularisation des sommes distribuables	-462 554,343	-861 314,662	-345 932,248	-699 935,342	-1 077 968,036
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 367 067,302</b>	<b>-1 518 169,374</b>	<b>-68 478,379</b>	<b>-1 084 074,174</b>	<b>2 961 275,804</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	57 006 232,298	57 157 334,370	53 180 462,771	54 196 058,566	54 196 058,566
En fin de période	55 639 164,996	55 639 164,996	53 111 984,392	53 111 984,392	57 157 334,370
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	542 367	548 298	504 224	518 373	518 373
En fin de période	542 794	542 794	518 259	518 259	548 298
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,505</b>	<b>102,505</b>	<b>102,482</b>	<b>102,482</b>	<b>104,245</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,55%</b>	<b>3,46%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**du 1<sup>er</sup> Avril 2012 au 30 Juin 2012**  
 (unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **30 Juin 2012** 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

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 30-06-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt. Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt. Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

#### 2.3. 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 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 **30/06/2012** à **38 759 052,218** dinars contre **42 718 752,841** dinars au **31/03/2012** et se détaille ainsi :

#### Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	400 915,200	0,72
FINA O SICAV	3 925	409 459,050	400 785,675	0,72
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	738 375,311	1,33
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 146 366,954	2,06
<b>Total</b>	<b>22 370</b>	<b>2 609 527,232</b>	<b>2 686 443,140</b>	<b>4,83</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 30/06/2012	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 040 816,823	1,87
BTA 6.9% MAI 2022	1000	1 089 500,000	1 085 222,894	1,95
<b>BTA</b>	<b>2 000</b>	<b>2 127 320,000</b>	<b>2 126 039,717</b>	<b>3,82</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 30/06/2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
AB SUB 2009/A TF	5 000	433 300,000	447 496,000	0,80
AB SUB 2009/B TV	5 000	433 300,000	444 824,000	0,80
AIL 2007	10 000	200 000,000	205 920,000	0,37
AIL 15052017 1,5 MD 6% 5 ANS	15 000	1 500 000,000	1 509 276,000	2,71
AIL 2008	10 000	400 000,000	415 632,000	0,75
AIL 2009-1	4 100	164 000,000	167 004,480	0,30
AIL2010-1 5,25% 08042015	5 000	300 000,000	302 900,000	0,54
AMEN BANK 2006 TV	5 000	250 000,000	253 852,000	0,46
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	960 836,000	1,73
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	960 836,000	1,73
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	640 000,000	642 892,800	1,16
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	1 750 000,000	1 756 960,000	3,16
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 005 432,000	1,81
ATL 2006/1 TF	5 000	100 000,000	100 228,000	0,18
ATL 2008/1 TF	9 500	190 000,000	190 866,400	0,34
ATL 2009/3 TMM+0.625% 5ANS	2 900	174 000,000	176 946,400	0,32
ATL 2010-1 TF 5.25%	15 000	1 200 000,000	1 245 024,000	2,24
ATL 2010-1 TF 5.25%	15 000	1 200 000,000	1 245 024,000	2,24
ATL 2010-1 TF 5.25%	5 000	400 000,000	415 008,000	0,75
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 048 040,000	1,88
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	280 000,000	289 408,000	0,52
ATTIJARI LEASING 2011-6 13012017	3 000	300 000,000	306 688,659	0,55
BNA SUB 2009	20 000	1 599 800,000	1 615 896,000	2,90
BTE 10ANS 5.25%	10 000	800 000,000	826 624,000	1,49
BTE 2010 TR A TV	7 000	630 000,000	646 956,800	1,16
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	500 000,000	509 768,000	0,92
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	500 000,000	509 768,000	0,92
BTE 2011 A TMM+1,3 09022019	2 500	250 000,000	253 810,000	0,46
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	613 536,000	1,10
CIL 2005/1 TF	5 000	100 000,000	103 992,000	0,19
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	300 000,000	312 516,000	0,56
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	300 000,000	308 224,000	0,55
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	1 600 000,000	1 645 296,000	2,96
CIL 2012/1 400MD 30032017 5 ANS	4 000	400 000,000	404 630,400	0,73
HL 2008/1 TF	5 000	100 000,000	100 756,000	0,18
HL 2009/2 TF 5.5%	3 500	210 000,000	217 070,000	0,39
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	600 000,000	600 896,000	1,08
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	1 200 000,000	1 201 792,000	2,16
HL 2010-2 2MD 26112015 5.45	20 000	1 600 000,000	1 641 552,000	2,95
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	103 645,600	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,000	302 342,400	0,54
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	34 000,000	34 038,080	0,06
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	866 600,000	876 664,000	1,58
STB SUB 2011A 6,1 27012019	5 000	500 000,000	510 400,000	0,92
STM 2007 6.5%	2 000	120 000,000	124 841,600	0,22
STM 2007 6.5%	5 000	300 000,000	312 104,000	0,56
TL 2007-1 TF	5 000	100 000,000	102 656,000	0,18
TL 2007/2 TF	5 000	100 000,000	102 204,000	0,18
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1 200 000,000	1 203 312,000	2,16
TL 2011-3 5,85 29012017	10 000	1 000 000,000	1 019 688,000	1,83
TL SUB 2007 TF	5 000	100 000,000	105 140,000	0,19
TL SUB 2009	4 000	240 000,000	248 297,600	0,45
TL 2010-2 1MD 17112015 5,375	10 000	800 000,000	821 336,000	1,48
TL2012-1 A TF 6,5 29052017	10 000	1 000 000,000	1 004 448,000	1,81
UIB 2009/1	5 000	433 313,929	451 546,142	0,81
UIB 2011-2 7 ANS 5,9 30012019	10 000	1 000 000,000	1 019 728,000	1,83
<b>Obligations privées</b>	<b>450 700</b>	<b>33 264 913,929</b>	<b>33 946 569,361</b>	<b>61,01</b>

Les entrées en portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2012 au 30 juin 2012 se détaillent comme suit :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
ACHAT OBLIGATION 4000 CIL 2012/1	04/04/2012	4 000	400 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 TL 2012-1	20/04/2012	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 3000 ATTIJARI LEASING	21/06/2012	3 000	300 000,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
BTA		0	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>17 000</b>	<b>1 700 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2012 au 30 juin 2012 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>Titres des OPCVM:</b>		<b>97 186,425</b>	<b>96 664,330</b>	<b>-522,095</b>
GO SICAV	12/04/2012	97 186,425	96 664,330	-522,095
<b>Obligations des sociétés:</b>		<b>1 939 400,000</b>	<b>1 939 400,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2012	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AIL 2010-1	08/04/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 HL 2008/1 TF	12/05/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 ATB SUB	20/05/2012	250 000,000	250 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D TMM+2%	25/05/2012	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 9500 ATL 2008/1 TF	30/05/2012	190 000,000	190 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 TL 2010-1	01/06/2012	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2006/1 TF	15/06/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 HL 2010-1	18/06/2012	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL 2010-1	18/06/2012	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1700 MOURADI PALACE 05 TRB	23/06/2012	34 000,000	34 000,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :</b>		<b>3 318 948,000</b>	<b>3 412 301,000</b>	<b>93 353,000</b>
VENTE 10000 BTA 6,1% 10/2013 7ANS	05/06/2012	982 300,000	1 020 300,000	38 000,000
VENTE 10000 BTA 6,1% 10/2013 7 ANS	05/06/2012	981 300,000	1 020 300,000	39 000,000
VENTE BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	05/06/2012	517 250,000	523 550,000	6 300,000
VENTE BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	05/06/2012	517 000,000	523 550,000	6 550,000
VENTE BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	05/06/2012	321 098,000	324 601,000	3 503,000
<b>TOTAL</b>		<b>5 355 534,425</b>	<b>5 448 365,330</b>	<b>92 830,905</b>

### 3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **490 446,516** dinars au **30 juin 2012** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2012 au 30/06/2012	du 01/04/2011 au 30/06/2011
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	76 836,793	79 076,054
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	357 498,857	381 541,760
<b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts	56 110,866	80 626,755
<b>TOTAL</b>	<b>490 446,516</b>	<b>541 244,569</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 **30/06/2012** à **16 964 980,624** Dinars et se détaillent comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>1</b>	<b>5 994 672,586</b>	<b>5 997 867,614</b>	<b>10,78</b>
CDP BTK 10J -05/07/2012 6MD	1	5 994 672,586	5 997 867,614	10,78
<b>Bons du Trésor</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00</b>
	0	0,000	0,000	0,00
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>11</b>	<b>4 363 380,282</b>	<b>4 460 893,196</b>	<b>8,02</b>
ELECTROSTAR 360J 12/10/2012	1	713 380,282	739 420,971	1,33
STM 200 MD 6% 03022015	1	200 000,000	203 973,334	0,37
STM 200 MD 6,5% 18052015	1	200 000,000	201 271,111	0,36
MEUBLATEX 450MD 6.75% 25092012	1	450 000,000	468 900,000	0,84
STM 200 MD 6.25% 03022013	1	200 000,000	204 138,889	0,37
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 020 222,222	1,83
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	201 173,334	0,36
STM 200 000 D 6.5% 03022014	1	200 000,000	204 304,445	0,37
STM 200 MD 6.25% 18052014	1	200 000,000	201 222,222	0,36
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,91
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	508 133,334	0,91
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>10 358 052,868</b>	<b>10 458 760,810</b>	<b>18,80</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2012	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	6 479 491,100	11,65
Intérêts courus sur compte bancaire	26 728,714	0,05
Placements à terme	0,000	0,00
Intérêts courus sur placements à terme	0,000	0,00
<b>Total des disponibilités</b>	<b>6 506 219,814</b>	<b>11,69</b>

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

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/06/2012** s'élèvent à **92 242,530** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2012 au 30/06/2012	du 01/04/2011 au 30/06/2011
Rémunération du compte de dépôt	28 213,562	21 661,995
Revenus des Billets de Trésorerie	56 698,047	67 484,873
Revenus des Certificats de Dépôt	3 195,028	0,000
Revenus des BTC	0,000	0,000
Revenus des Placements à terme	4 135,893	0,000
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>92 242,530</b>	<b>89 146,868</b>

**3.5. Notes sur le passif**

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/06/2012** à **86 443,508** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2012	30/06/2011
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>81 399,535</b>	<b>78 158,734</b>
Gestionnaire	71 870,377	72 180,145
Dépositaire	5 305,832	1 755,675
Commissaire aux comptes	4 223,326	4 222,914
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>5 043,973</b>	<b>5 078,052</b>
Etat Impôts et Taxes	353,426	433,630
Conseil du Marché Financier	4 545,781	4 532,667
Compte de régularisation	144,766	111,755
<b>TOTAL</b>	<b>86 443,508</b>	<b>83 236,786</b>



**3.6. Notes sur les charges**

Nature des charges	du 01/04/2012 au 30/06/2012	du 01/04/2011 au 30/06/2011
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>74 980,930</b>	<b>75 290,694</b>
Commissions de gestions	71 870,377	72 180,145
Commissions de dépôt	882,691	882,687
Honoraires du commissaire aux comptes	2 227,862	2 227,862
<b>Autres Charges</b>	<b>17 907,800</b>	<b>16 341,175</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	13 534,759	13 593,058
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 242,523	1 338,625
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	3048,516	1 408,892
Frais Bancaires	0,003	0,000
Autres Charges	81,999	0,600
<b>TOTAL</b>	<b>92 888,730</b>	<b>91 631,869</b>

**3.7. Notes sur le capital**

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2012 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2012</b>		
<b>Montant</b>		<b>54 572 966,806</b>
Nominal		54 572 966,806
Nombre de titres		542 367
Nombre d'actionnaires		532
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>11 192 599,359</b>
Nominal		11 187 535,320
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		5 064,039
Nombre de titres émis		111 186
Nombre d'actionnaires nouveaux		58
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-11 151 273,572</b>
Nominal		-11 144 570,580
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-6 702,992
Nombre de titres rachetés		-110 759
Nombre d'actionnaires sortants		-56
<b>Capital au 30/06/2012</b>		
<b>Montant</b>		<b>54 682 067,464</b>
Nominal		54 615 931,546
Plus ou moins values réalisées		101 530,905
Plus ou moins values potentielles sur titres		-33 217,687
Frais de négociation		-84,690
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours		-2 092,610
Modification comptable		0,000
Nombre de titres		542 794
Nombre d'actionnaires		534

**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.

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat d'exploitation	489 800,316	538 759,568
Régularisations de l'exercice	21 613,698	5 867,086
Sommes distribuables	511 414,014	544 626,654

**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 2012 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.

**4.5. 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.