

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 septembre 2009.

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 1^{er} Juillet au 30 septembre 2009. 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 septembre 2009, 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 rendons 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 société a employé, au 30 septembre 2009, 14,39% de son actif en titres émis ou garantis 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 de la société ont atteint, au 30 septembre 2009, 13,14% du total de l'actif à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 11,92% et 26,41%, dépassant ainsi le taux d'emploi maximum 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 l'Univers Obligations SICAV arrêtés au 30 septembre 2009, tels qu'annexés aux pages 7 à 19 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:
DELOITTE/Ahmed Mansour et associés**

BILAN
arrêté au 30 septembre 2009
(unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
AC1- Portefeuille titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 151 380,911	1 976 671,950	1 986 250,559
Obligations et valeurs assimilées		31 453 329,153	26 175 709,332	26 059 290,469
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		13 885 645,366	6 446 399,417	9 271 982,576
Disponibilités		3 661 542,587	2 914 252,658	4 554 249,521
TOTAL ACTIF		51 151 898,017	37 513 033,357	41 871 773,125
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	76 726,612	54 153,623	59 721,062
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	5 093,366	3 413,030	3 748,474
TOTAL PASSIF		81 819,978	57 566,653	63 469,536
ACTIF NET		51 070 078,039	37 455 466,704	41 808 303,589
CP1- Capital	3.7	49 529 429,445	36 141 543,914	39 938 151,155
CP2- Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 715,720	65 987,630	66 145,901
Sommes distribuables de l'exercice	3.8	1 537 932,874	1 247 935,160	1 804 006,533
ACTIF NET		51 070 078,039	37 455 466,704	41 808 303,589
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		51 151 898,017	37 513 033,357	41 871 773,125

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} juillet 2009 au 30 septembre 2009
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	01/01/2008
		30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	31/12/2008
PR1- Revenu du portefeuille titres	3.2					
Dividendes		0,000	66 931,458	0,000	64 087,020	64 087,020
Revenu des obligations et valeurs assimilées		368 852,051	1 053 055,967	349 598,502	1 029 041,764	1 368 391,619
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	190 563,416	488 718,950	106 623,006	346 803,288	468 040,529
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		559 415,467	1 608 706,375	456 221,508	1 439 932,072	1 900 519,168
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-71 611,158	-193 089,027	-52 554,299	-159 996,282	-214 973,276
REVENU NET DES PLACEMENTS		487 804,309	1 415 617,348	403 667,209	1 279 935,790	1 685 545,892
PR3- Autres produits		0,000	0,000	209,442	759,442	759,442
CH2- Autres charges	3.6	-14 491,567	-40 035,816	-10 350,183	-34 058,403	-44 719,673
RESULTAT D'EXPLOITATION		473 312,742	1 375 581,532	393 526,468	1 246 636,829	1 641 585,661
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	40 708,145	162 351,342	19 601,553	1 298,331	162 420,872
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		514 020,887	1 537 932,874	413 128,021	1 247 935,160	1 804 006,533
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-40 708,145	-162 351,342	-19 601,553	-1 298,331	-162 420,872
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		22 529,778	35 368,709	25 421,941	3 318,887	7 724,697
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-30 437,397	0,000	-30 400,800	-30 400,800
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		495 842,520	1 380 512,844	418 948,409	1 219 554,916	1 618 909,558

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} juillet 2009 au 30 septembre 2009
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/07/2009 30/09/2009	01/01/2009 30/09/2009	01/04/2008 30/09/2008	01/01/2008 30/09/2008	01/01/2008 31/12/2008
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	473 312,742	1 375 581,532	393 526,468	1 246 636,829	1 641 585,661
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	22 529,778	35 368,709	25 421,941	3 318,887	7 724,697
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-30 437,397	0,000	-30 400,800	-30 400,800
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000		0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-2 097 359,790	0,000	-1 477 869,800	-1 477 869,800
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	13 481 624,328	44 534 179,272	7 757 151,072	26 493 027,968	36 259 189,436
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-2 982,436	1 504,465	-22 564,776	-21 870,688	-34 030,741
- Régularisation des sommes distribuables	347 056,153	1 795 567,119	240 323,005	1 083 761,149	1 494 948,491
Rachats					
- Capital	-11 455 737,756	-34 948 073,796	-7 116 556,364	-32 359 576,563	-38 329 345,587
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	2 000,513	-1 262,963	20 669,500	17 630,955	25 599,995
- Régularisation des sommes distribuables	-306 181,574	-1 403 292,701	-220 694,743	-1 415 100,313	-1 665 006,843
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 561 621,748	9 261 774,450	1 077 276,103	-6 460 442,376	-2 107 605,491
AN4- Actif net					
En début de période	48 508 456,291	41 808 303,589	36 378 190,601	43 915 909,080	43 915 909,080
En fin de période	51 070 078,039	51 070 078,039	37 455 466,704	37 455 466,704	41 808 303,589
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	473 300	397 966	353 859	418 545	418 545
En fin de période	493 487	493 487	360 227	360 227	397 966
VALEUR LIQUIDATIVE	103,488	103,488	103,977	103,977	105,055
AN6- Taux de rendement	3,86%	3,98%	4,30%	4,29%	4,23%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
Arrêtées au 30/09/2009
 (Unité en Dinar tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 2009** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués

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 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 distribuée. 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 **30/09/2009** 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 **30/09/2009**, 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 **30/09/2009** 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 distribuée. 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 **30/09/2009**, 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 **30/09/2009** à **33 604 710,064** dinars contre **28 045 541,028** dinars au **31/12/2008** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	343 258,200	0,67
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	207 376,000	0,41
GO SICAV	934	97 186,425	95 515,510	0,19
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	352 078,769	0,69
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 153 152,432	2,26
Total	17 659	2 104 400,073	2 151 380,911	4,21

Titres de créances émis par le Trésor négociable sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de l'Actif Net
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 022 364,000	2,00
BTA 6.1% 10/2013 7ANS	2 000	1 963 600,000	2 073 438,480	4,06
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	2200	2 191 400,000	2 256 150,922	4,42
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	3600	3 730 114,000	3 808 104,329	7,46
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 367 720,682	2,68
BTA	10 110	10 231 762,000	10 527 778,413	20,61

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	500 000,000	500 060,000	0,98
AB SUB 2009/B TV	5 000	500 000,000	500 060,000	0,98
AIL 2005 TR/B	8 000	160 000,000	161 068,800	0,32
AIL 2007	10 000	800 000,000	834 720,000	1,63
AIL 2008	10 000	800 000,000	800 112,000	1,57
AIL 2009-1	4 100	410 000,000	422 850,411	0,83
AMEN BANK 2006 TV	5 000	400 000,000	412 084,000	0,81
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,000	2 031 584,000	3,98
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 017 328,000	1,99
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	736 000,000	749 785,600	1,47
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 006 136,000	1,97
ATL 2006/1 TF	5 000	400 000,000	406 156,000	0,80
ATL 2008/1 TF	9 500	760 000,000	773 429,200	1,51
BIAT 2002	1 000	20 000,000	20 727,200	0,04
BNA SUB 2009	20 000	2 000 000,000	2 041 898,082	4,00
BTE 10ANS 5.25%	10 000	1 000 000,000	1 001 840,000	1,96
BTEI 2004 TV	4 000	160 000,000	162 019,200	0,32
BTKD 2006	20 000	1 200 000,000	1 247 184,000	2,44
CIL 2004/1 TF	5 000	200 000,000	200 032,000	0,39
CIL 2005/1 TF	5 000	400 000,000	421 604,000	0,83
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	500 000,000	504 400,000	0,99
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	500 000,000	500 942,641	0,98
EL WIFAK LEASING 06/1 TF	1 000	40 000,000	40 529,600	0,08
GL 2003/2 TF TRA	2 000	80 000,000	82 932,800	0,16
HL 2008/1 TF	5 000	400 000,000	408 592,000	0,80
HL 2009/2 TF 5.5%	3 500	350 000,000	350 126,000	0,69
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	100 402,400	0,20
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	136 000,000	137 938,000	0,27
SELIMACLUB 2002 TR/B	2 000	40 000,000	40 691,200	0,08
SEPCM 2002	1 000	14 290,000	14 722,000	0,03
SKANES 2003 TRD	1 500	60 000,000	61 077,600	0,12

STM 2007 6.5%	7 000	700 000,000	700 996,800	1,37
TL SUB 2007 TF	5 000	300 000,000	302 852,000	0,59
TL SUB 2009	4 000	400 000,000	400 297,206	0,78
TL 2004/2 TMM+1.4%	10 000	200 000,000	204 864,000	0,40
TL 2006/1 TF	10 000	600 000,000	627 352,000	1,23
TL 2007-1 TF	5 000	400 000,000	415 844,000	0,81
TL 2007/2 TF	5 000	400 000,000	414 020,000	0,81
UIB 2009/1	5 000	500 000,000	504 580,000	0,99
UNIFACTOR 2005/1 TRA	20 000	400 000,000	401 712,000	0,79
Obligations privées	274 300	20 566 290,000	20 925 550,740	40,97

Les entrées en portefeuille titres durant le troisième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Obligations de sociétés :		38 500	3 850 000,000
ACHAT OBLIGATION 5000 UIB 2009/1	08/07/2009	5 000	500 000,000
ACHAT OBLIGATION 5000 CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	18/08/2009	5 000	500 000,000
ACHAT OBLIGATION 1000 MEUBLATEX 2008 TR F	26/08/2009	1 000	100 000,000
ACHAT OBLIGATION 10000 BTE 10ANS 5.25%	01/09/2009	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATION 4000 TL SUB 2009	14/09/2009	4 000	400 000,000
ACHAT OBLIGATION 5000 AB SUB 2009/A TF	24/09/2009	5 000	500 000,000
ACHAT OBLIGATION 5000 AB SUB 2009/B TV	24/09/2009	5 000	500 000,000
ACHAT OBLIGATION 3500 HL 2009/2 TF 5.5%	28/09/2009	3 500	350 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		0	0,000
-Titres OPCVM :		0	0,000
TOTAL		38 500	3 850 000,000

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} juillet 2009 au 30 septembre 2009 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :		1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TL SUB 2007 TF	31/07/2009	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 AIL 2005 TR/B	15/08/2009	160 000,000	160 000,000	0,000

REMBOURSEMENT 20000 UNIFACTOR 2005/1 TRA	01/09/2009	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 CIL 2002/2	16/09/2009	20 000,000	20 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 TOUTA 2002 TR/B	24/09/2009	20 000,000	20 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL 2008	30/09/2009	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3000 CIL 2004/1 TF	30/09/2009	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 CIL 2004/1 TF	30/09/2009	40 000,000	40 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :		0,000	0,000	0,000
TOTAL		1 000 000,000	1 000 000,000	0,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **368 852,051** dinars pour la période du

1^{er} juillet 2009 au **30**

septembre 2009 et se détaillent ainsi :

	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008
Revenus des Obligations et valeurs assimilées :		
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	231 581,851	249 862,993
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	137 270,200	99 735,509
TOTAL	368 852,051	349 598,502

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/09/2009**

à **17 547**

187,953 Dinars et se détaillant comme suit :

• Les placements monétaires :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	3 500	3 471 591,190	3 477 586,030	6,81%
CDP BTK 07122009 4.1	2 000	1 983 766,394	1 987 883,566	3,89%
CDP BTK 16122009 4.1	1 500	1 487 824,796	1 489 702,464	2,92%
Bons du Trésor	3 100	2 940 929,625	3 058 780,611	5,99%
BTC 52S 271009	3 100	2 940 929,625	3 058 780,611	5,99%

Billets de trésorerie	18	7 211 372,126	7 349 278,725	14,39%
STM 200 MD 5.5% 28012010	1	191 658,768	197 219,590	0,39%
BT ELECTROSTAR 180 7.25 150210	1	972 014,475	978 699,906	1,92%
SITMA 200MD 7% 190310	1	158 178,088	196 116,537	0,38%
SH KANTAOUI 200MD 6.6% 020510	1	200 000,000	204 458,666	0,40%
STM 200 MD 5.25% 12052010	1	192 019,002	195 034,045	0,38%
BT ELECTROSTAR 270J 6,1% 50610	1	1 447 501,793	1 451 779,425	2,84%
MEUBLATEX 500MD 6.25% 250910	1	500 000,000	500 416,666	0,98%
STM 200 MD 5.75% 03022011	1	200 000,000	206 133,334	0,40%
STM 200 MD 5.5% 18052011	1	200 000,000	203 324,445	0,40%
MEUBLATEX 500MD 6.5% 250911	1	500 000,000	500 433,334	0,98%
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	206 400,000	0,40%
STM 200 MD 5.75% 18052012	1	200 000,000	203 475,555	0,40%
MEUBLATEX 450MD 6.75% 25092012	1	450 000,000	450 405,000	0,88%
STM 200 MD 6.25% 03022013	1	200 000,000	206 666,666	0,40%
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 034 377,778	2,03%
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	203 626,666	0,40%
STM 200 000 D 6.5% 03022014	1	200 000,000	206 933,334	0,41%
STM 200 MD 6.25% 18052014	1	200 000,000	203 777,778	0,40%
Total des placements monétaires		13 623 892,941	13 885 645,366	27,19%

- **Les disponibilités :**

Disponibilités	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2009	% de L'Actif Net
Avoir en Banque			654 075,921	1,28%
PT ATB 3MD 4% 02122009	3 000	3 000 000,000	3 007 466,666	5,89%
Total des disponibilités			3 661 542,587	7,17%

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 3^{ème} trimestre 2009, s'élèvent à **190 563,416** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008
Rémunération du compte de dépôt	4 154,152	3 109,462
Revenus des Billets de Trésorerie	90 893,829	86 030,264
Revenus des Certificats de Dépôt	31 955,882	0,000
Revenus des BTC	32 715,109	0,000
Placement à terme	30 844,444	17 483,280
TOTAL	190 563,416	106 623,006

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/09/2009** à **81 819,978** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/09/2009	30/09/2008
Opérateurs Créditeurs	76 726,612	54 153,623
Gestionnaire	68 466,414	49 409,555
Dépositaire	6 216,800	2 676,300
Commissaire aux comptes	2 043,398	2 067,768
Autres Créditeurs Divers	5 093,366	3 413,030
Etat Impôts et Taxes	655,431	355,499
Conseil du Marché Financier	4 340,555	3 057,531
Dividendes à payer	97,380	
TOTAL	81 819,978	57 566,653

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2009 au 30/09/2009	du 01/07/2008 au 30/09/2008
Charges de gestion des placements	71 611,158	52 554,299
Commissions de gestions	68 466,414	49 409,555
Commissions de dépôt	892,400	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 252,344	2 252,344
Autres Charges	14 491,567	10 350,183
Redevances CMF sur les OPCVM	12 893,632	9 304,749
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 260,968	1 042,861
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	275,300	0,000
Frais Bancaires	61,667	2,573
Autres Charges	0,000	0,000
TOTAL	86 102,725	62 904,482

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3^{ème} trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2009	
Montant	47 498 370.059
Nominal	47 498 370.059
Nombre de titres	473 300
Nombre d'actionnaires	319
Souscriptions réalisées	
Montant	13 478 641,892
Nominal	13 481 624,328
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-2 982,436
Nombre de titres émis	134 338
Nombre d'actionnaires nouveaux	49
Rachats effectués	

Montant	-11 453 737,243
Nominal	-11 455 737,756
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	2 000.513
Nombre de titres rachetés	-114 151
Nombre d'actionnaires sortants	-19
Capital au 30/09/2009	
Montant	49 529 429.445
Nominal	49 524 256,631
Plus ou moins values réalisées	-30 437,397
Plus ou moins values potentiel sur titres	35 368,709
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	241,502
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	493 487
Nombre d'actionnaires	349

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'actions.

	01/07/2009	01/07/2009
	30/09/2009	30/09/2008
Résultats distribuables	473 312,742	393 526,468
Régularisations de l'exercice	40 708,145	19 601,553
Sommes distribuables	514 020,887	413 128,021

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 :

- i) de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- ii) 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 de l'année 2008 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 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 :

- iii) la TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- iv) les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrement, de publication et d'insertion au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement des chèques et les frais des placements monétaires.