

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010.

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée en date du 17 Avril 2009 par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » pour l'audit des comptes relatifs aux 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 Juillet au 30 Septembre 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 septembre 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 les liquidités et quasi liquidités de la société ont atteint, au 30 septembre 2010, 18,22% du total de l'actif, taux en deçà de la proportion minimum de 20% prévue par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001. Il y a lieu de signaler, aussi, que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 14% et 24%.

4. Sous réserve du non respect du ratio réglementaire 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 d'éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société Univers Obligations SICAV arrêtés au 30 Septembre 2010, 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 :
Ahmed Mansour

BILAN
arrêté au 30 septembre 2010
(unité : en Dinars Tunisiens)

ACTIF	Notes	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 603 246,710	2 151 380,911	2 578 069,84
Obligations et valeurs assimilées		40 648 492,314	31 453 329,153	32 499 944,36
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		9 131 155,712	13 885 645,366	15 844 705,15
Disponibilités		5 080 301,126	3 661 542,587	1 143 248,21
AC3- Créances d'exploitation				
Autres débiteurs		0,000		7 172,60
TOTAL ACTIF		57 463 195,862	51 151 898,017	52 073 140,17
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	76 339,661	76 726,612	75 856,36
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	5 738,518	5 093,366	5 469,64
TOTAL PASSIF		82 078,179	81 819,978	81 326,00
ACTIF NET		57 381 117,683	51 070 078,039	51 991 814,17
CPI- Capital	3.7	55 718 845,220	49 529 429,445	49 956 272,11
CP2- Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		827,978	2 715,720	2 737,81
Sommes distribuables de l'exercice		1 661 444,485	1 537 932,874	2 032 804,24
ACTIF NET		57 381 117,683	51 070 078,039	51 991 814,17
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		57 463 195,862	51 151 898,017	52 073 140,17

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} juillet 2010 au 30 septembre 2010
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2010	01/01/2010	01/07/2009	01/01/2009	01/01/2009
		30/09/2010	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2009	31/12/2009
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		0,000	80 911,898	0,000	66 931,458	66 931,458
Revenus des obligations et valeurs assimilées		453 014,509	1 227 296,133	368 852,051	1 053 055,967	1 444 149,152
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	139 332,501	455 580,659	190 563,416	488 718,950	656 648,172
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		592 347,010	1 763 788,690	559 415,467	1 608 706,375	2 167 728,782
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-77 442,777	-216 709,590	-71 611,158	-193 089,027	-264 225,192
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		514 904,233	1 547 079,100	487 804,309	1 415 617,348	1 903 503,590
PR3- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0
CH2- Autres charges	3.6	-15 951,631	46 181,188	-14 491,567	-40 035,816	-54 551,933
RESULTAT D'EXPLOITATION		498 952,602	1 593 260,288	473 312,742	1 375 581,532	1 848 951,657
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	82 234,120	160 546,573	40 708,145	162 351,342	183 852,592
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		581 186,722	1 753 806,861	514 020,887	1 537 932,874	2 032 804,249
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-82 234,120	-160 546,573	-40 708,145	-162 351,342	-183 852,592
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		41 072,980	-4 641,078	22 529,778	35 368,709	56 339,307
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		0,000	8 600,000	0,000	-30 437,397	-28 131,163
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		540 025,582	1 597 219,210	495 842,520	1 380 512,844	1 877 159,801

VARIATION DE L'ACTIF NET
du 1^{er} juillet 2010 au 30 septembre 2010
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/07/2010	01/01/2010	01/07/2009	01/01/2009	01/01/2009
	30/09/2010	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2009	31/12/2009
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	498 952,602	1 593 260,288	473 312,742	1 375 581,532	1 848 951,657
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	41 072,980	-4 641,078	22 529,778	35 368,709	56 339,307
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	0,000	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
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-2 099 642,400	0,000	-2 097 359,790	-2 097 359,790
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	22 746 657,303	63 337 708,836	13 481 624,328	44 534 179,272	61 724 459,580
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-3 735,103	2 136,506	-2 982,436	1 504,465	7 293,614
- Régularisation des sommes distribuables	561 079,376	985 322,403	347 056,153	1 795 567,119	2 420 093,789
Rachats					
- Capital	-19 448 391,492	-57 590 570,781	-11 455 737,756	-34 948 073,796	-51 735 023,340
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 204,837	57,468	2 000,513	-1 262,963	-6 817,040
- Régularisation des sommes distribuables	-478 796,210	-824 714,079	-306 181,574	-1 403 292,701	-2 006 296,030
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 920 044,293	5 407 517,163	2 561 621,748	9 261 774,450	10 183 510,584
AN4- Actif net					
En début de période	53 461 073,390	51 991 814,173	48 508 456,291	41 808 303,589	41 808 303,589
En fin de période	57 381 117,683	57 381 117,683	51 070 078,039	51 070 078,039	51 991 814,173
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	521 894	497 506	473 300	397 966	397 966
En fin de période	554 741	554 741	493 487	493 487	497 506
VALEUR LIQUIDATIVE	103,438	103,438	103,488	103,488	104,505
AN6- Taux de rendement	3,88%	3,88%	3,86%	3,98%	3,96%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Du 1er juillet 2010 au 30 septembre 2010
 (Unité : en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 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'arrêt, à leur valeur du 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 du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/09/2010 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 30/09/2010, 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'arrêt, à leur valeur du marché à la date du 30/09/2010 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 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 30/09/2010, 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 **30/09/2010**, à **43 251 739,024** dinars contre **35 078 014,208** dinars au **31/12/2009** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2010	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	393 102,900	0,68
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	206 308,000	0,36
GO SICAV	934	97 186,425	95 232,508	0,17
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	751 127,774	1,31
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 157 475,528	2,01
Total	21 379	2 506 617,607	2 603 246,710	4,53

Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2010	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 058 745,210	1,84
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 023 812,538	1,78
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2000	1 963 600,000	2 079 103,790	3,62
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	3600	3 730 114,000	3 793 396,421	6,60
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 363 067,385	2,37
BTA	8 910	9 078 182,000	9 318 125,344	16,22

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2010	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	466 650,00	466 706,000	0,81
AB SUB 2009/B TV	5 000	466 650,00	466 702,000	0,81
AIL 2007	10 000	600 000,00	626 040,000	1,09
AIL 2008	10 000	600 000,00	600 088,000	1,04
AIL 2009-1	4 100	328 000,00	338 280,329	0,59
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	500 000,00	510 128,000	0,89
AMEN BANK 2006 TV	5 000	350 000,00	359 916,000	0,63
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	1 000 000,00	1003 480,000	1,75
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	1 000 000,00	1003 480,000	1,75
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	704 000,00	716 492,800	1,25
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,00	2 029 520,000	3,53
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,00	1 017 328,000	1,77
ATL 2006/1 TF	5 000	300 000,00	304 616,000	0,53
ATL 2008/1 TF	9 500	570 000,00	580 070,000	1,01
ATL 2009/3 TMM+0,625 5ANS	2 900	290 000,00	298 565,440	0,52
ATL2010-1 TF 5,25	15 000	1 500 000,00	1 509 144,000	2,63
ATL2010-1 TF 5,25	15 000	1 500 000,00	1 509 144,000	2,63
ATL2010-1 TF 5,25	5 000	500 000,00	503 048,000	0,88
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,00	1 006 136,000	1,75
ATTIJARI LEASING 2010-1 15092015	3 500	350 000,00	350 649,600	0,61
BNA SUB 2009	20 000	1 866 600,00	1 905 703,480	3,32
BTE 10ANS 5,25%	10 000	900 000,00	901 656,000	1,57
BTE 2010 TR A TV	7 000	700 000,00	701 069,600	1,22
BTEI 2004 TV	4 000	80 000,00	80 950,400	0,14
BTKD 2006	20 000	800 000,00	831 456,000	1,45
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,00	621 921,600	1,08
CIL 2004/1 TF	3 000	60 000,00	60 009,600	0,10
CIL 2004/1 TF	2 000	40 000,00	40 006,400	0,07
CIL 2005/1 TF	5 000	300 000,00	316 200,000	0,55
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	400 000,00	403 520,000	0,70
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	400 000,00	400 704,877	0,70
EL WIFAK LEASING 06/1 TF	1 000	20 000,00	20 264,800	0,04
GL 2003/2 TF TRA	2 000	40 000,00	41 465,600	0,07
HL 2008/1 TF	5 000	300 000,00	306 444,000	0,53
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	280 000,00	280 201,600	0,49
HL 2010-1 1MD 18062010	10 000	1 000 000,00	1 012 080,000	1,76
HL 2010-1 2MD 18062010	20 000	2 000 000,00	2 024 160,000	3,52
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,00	100 402,400	0,17
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,00	305 611,200	0,53
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	102 000,00	103 452,480	0,18
SKANES 2003 TRD	1 500	30 000,00	30 538,800	0,05
STB 2010/1 B TF 5,3 23032025	10 000	1 000 000,00	1 022 304,000	1,78
STM 2007 6,5%	2 000	160 000,00	160 227,200	0,28
STM 2007 6,5%	5 000	400 000,00	400 568,000	0,70
TL 2006/1 TF	10 000	400 000,00	418 232,000	0,73
TL 2007-1 TF	5 000	300 000,00	311 880,000	0,54
TL 2007/2 TF	5 000	300 000,00	310 512,000	0,54
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	2 000 000,00	2 026 208,000	3,53
TL SUB 2007 TF	5 000	200 000,00	201 904,000	0,35
TL SUB 2009	4 000	320 000,00	320 237,764	0,56
UIB 2009/1	5 000	466 665,00	470 941,000	0,82
Obligations privées	374 700	30 890 565,000	31 330 366,970	54,52

Les entrées en portefeuille titres durant le 3^{ème} trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
ACHAT OBLIGATIONS 15000 ATL 2010-1	27/07/2010	15 000	1 500 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 20000 ATL 2010-1	27/07/2010	15 000	1 500 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 5000 ATL 2010-1	28/07/2010	5 000	500 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 10000 AMEN BANK	12/08/2010	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 10000 AMEN BANK	18/08/2010	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 7000 BTE 2010	02/09/2010	7 000	700 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 3500 ATTIJARI LEASING	15/09/2010	3 500	350 000,000
TOTAL		65 500	6 550 000,000

Les sorties du portefeuille titres du 1er juillet 2010 au 30 septembre 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
-Obligations des sociétés:		1 650 035,000	1 650 035,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1	17/07/2010	33 335,000	33 335,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/1 TF	20/07/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TL SUB 2007	31/07/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 AIL 2005 TR B	15/08/2010	160 000,000	160 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 UNIFACTOR	01/09/2010	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 BTE 10 ANS	15/09/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/2 TV	15/09/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 STM 2007	21/09/2010	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 STM 2007	21/09/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 HL 2009/2 TF	25/09/2010	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 TL SUB 2009	25/09/2010	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3000 CIL 2004/1 TF	30/09/2010	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 CIL 2004/1 TF	30/09/2010	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL 2008	30/09/2010	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A	30/09/2010	33 350,000	33 350,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B	30/09/2010	33 350,000	33 350,000	0,000
Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier :		0,000	0,000	0,000
TOTAL		1 650 035,000	1 650 035,000	0,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent la somme **453 014,509** dinars au **30 septembre 2010** et se détaillent ainsi:

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/07/2009 au 30/09/2009
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	334 597,749	231 581,851
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	118 416,760	137 270,200
TOTAL	453 014,509	368 852,051

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent, au **30/09/2010**, à **14 211 456,838** Dinars et se détaillent comme suit :

➤ Les placements monétaires :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 30/09/2010	% de L'Actif Net
Certificats de dépôt	0	0,000	0,000	0,00
Bons du Trésor	0	0,000	0,000	0,00
Billets de trésorerie	16	8 950 687,243	9 131 155,712	15,89
ELECTROSTAR 1,5MD 081210 5,04	1	1 443 946,616	1 488 949,476	2,59
BT ELECTROSTAR 1MD 5,04 221210	1	961 614,623	991 043,412	1,72
HANNIBAL LEASE 13102010 2MD	1	1 995 126,004	1 997 075,602	3,48
STM 200 MD 5,75% 03022011	1	200 000,000	206 133,334	0,36
STM 200 MD 5,5% 18052011	1	200 000,000	203 324,445	0,35
MEUBLATEX 500MD 6,5% 250911	1	500 000,000	500 433,334	0,87
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	206 400,000	0,36
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	203 475,555	0,35
MEUBLATEX 450MD 6,75% 25092012	1	450 000,000	450 405,000	0,78
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	206 666,666	0,36
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 034 377,778	1,80
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	203 626,666	0,35
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	206 933,334	0,36
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	203 777,778	0,35
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	0,89
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	0,89
Total des placements monétaires		8 950 687,243	9 131 155,712	15,89

➤ Les disponibilités :

Disponibilités	Valeur au 30/09/2010	% de L'Actif Net
Avoir en Banque	5 074 039,304	8,83
Intérêts courus sur comptes bancaire	6 261,822	0,01
Placements à terme	0,00	0,00
Total des disponibilités	5 080 301,126	8,84

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/09/2010** s'élèvent à **139 332,501** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/07/2009 au 30/09/2009
Rémunération du compte de dépôt	6 374,373	4 154,152
Revenus des Billets de Trésorerie	102 032,381	90 893,829
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	31 955,882
Revenus des BTC	0,000	32 715,109
Placement à terme	30 925,747	30 844,444
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
TOTAL	139 332,501	190 563,416

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève, au **30/09/2010**, à **82 078,179** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/09/2010	30/09/2009
Opérateurs Créditeurs	76 339,661	76 726,612
Gestionnaire	74 298,033	68 466,414
Dépositaire	22,300	6 216,800
Commissaire aux comptes	2 019,328	2 043,398
Autres Créditeurs Divers	5 738,518	5 093,366
Etat Impôts et Taxes	1 047,403	655,431
Conseil du Marché Financier	4 615,073	4 340,555
Dividendes à payer	76,042	97,380
TOTAL	82 078,179	81 819,978

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2010 au 30/09/2010	du 01/07/2009 au 30/09/2009
Charges de gestion des placements	77 442,777	71 611,158
Commissions de gestion	74 298,033	68 466,414
Commissions de dépôt	892,400	892,400
Honoraires du commissaire aux comptes	2 252,344	2 252,344
Autres Charges	15 951,631	14 491,567
Redevances CMF sur les OPCVM	13 991,857	12 893,632
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 299,035	1 260,968
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	250,097	275,300
Frais Bancaires	410,642	61,667
TOTAL	93 394,408	86 102,725

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2010, se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2010		
Montant		52 405 144,357
Nominal		52 405 144,357
Nombre de titres		521 894
Nombre d'actionnaires		447
Souscriptions réalisées		
Montant		22 742 922,200
Nominal		22 746 657,303
Régularisation des sommes non distribuables		-3 735,103
Nombre de titres émis		226 531
Nombre d'actionnaires nouveaux		68
Rachats effectués		
Montant		-19 445 186,655
Nominal		-19 448 391,492
Régularisation des sommes non distribuables		3 204,837
Nombre de titres rachetés		-193 684
Nombre d'actionnaires sortants		-67
Capital au 30/09/2010		
Montant		55 718 845,220
Nominal		55 703 410,168
Plus ou moins values réalisées		8 600,000
Plus ou moins values potentiel sur titres		4 641,078
Frais de négociation		0,000
Régularisation des sommes non distribuables		2 193,974
Modification comptable		0,000
Nombre de titres		554 741
Nombre d'actionnaires		448

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.

	30/09/2010	30/09/2009
Résultats distribuables	498 952,602	473 312,742
Régularisations de l'exercice	82 234 120	40 708,145
Sommes distribuables	581 186,722	514 020,887

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 d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre du 3^{ème} trimestre 2010 s'élèvent à 2 252,344 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

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

La commission acquittée par la société 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 PV des réunions des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissements de chèques et des frais des placements monétaires.