

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 30/09/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU
30 SEPTEMBRE 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 1^{er} Juillet au 30 Septembre 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 Septembre 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 œuvre 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. Justification de l'opinion

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que les liquidités et quasi liquidités de la société ont varié au cours du 3ème trimestre de l'année 2011 entre 13,59% et 20,36%, atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001.

4. Opinion

Sous réserve du non respect du ratios 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 des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « Univers Obligations SICAV » arrêtés au 30 Septembre 2011, 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 2011
(unité : en Dinars Tunisien)**

ACTIF	Notes	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 590 908,277	2 603 246,710	2 613 110,029
Obligations et valeurs assimilées		37 782 281,251	40 648 492,314	42 103 134,794
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		4 741 592,684	9 131 155,712	5 673 135,573
Disponibilités		9 203 010,813	5 080 301,126	3 891 310,246
AC3- Créances d' exploitation				
Autres débiteurs		0,641	0,000	8 053,841
TOTAL ACTIF		54 317 793,666	57 463 195,862	54 288 744,483
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	75 677,041	76 339,661	87 187,913
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	4 828,929	5 738,518	5 498,004
TOTAL PASSIF		80 505,970	82 078,179	92 685,917
ACTIF NET		54 237 287,696	57 381 117,683	54 196 058,566
CP1- Capital	3.7	52 768 911,491	55 718 845,220	52 168 368,628
CP2- Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		861,742	827,978	773,720
Sommes distribuables de l'exercice		1 467 514,463	1 661 444,485	2 026 916,218
ACTIF NET		54 237 287,696	57 381 117,683	54 196 058,566
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		54 317 793,666	57 463 195,862	54 288 744,483

ETAT DE RESULTAT
du 1^{er} Juillet 2011 au 30 Septembre 2011
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/07/2011 30/09/2011	01/01/2011 30/09/2011	01/07/2010 30/09/2010	01/01/2010 30/09/2010	01/01/2010 31/12/2010
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		0,000	79 076,054	0,000	80 911,898	80 911,898
Revenu des obligations et valeurs assimilées		439 347,720	1 369 078,218	453 014,509	1 227 296,133	1 728 586,679
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	90 950,132	263 849,458	139 332,501	455 580,659	601 974,288
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		530 297,852	1 712 003,730	592 347,010	1 763 788,690	2 411 472,865
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-74 178,452	-222 302,333	-77 442,777	-216 709,590	-301 855,875
REVENU NET DES PLACEMENTS		456 119,400	1 489 701,397	514 904,233	1 547 079,100	2 109 616,990
PR3- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
CH2- Autres charges	3.6	-14 744,491	-45 301,522	-15 951,631	-46 181,188	-63 373,824
RESULTAT D'EXPLOITATION		441 374,909	1 444 399,875	498 952,602	1 500 897,912	2 046 243,166
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	20 093,577	23 114,588	82 234,120	160 546,573	-19 326,948
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		461 468,486	1 467 514,463	581 186,722	1 661 444,485	2 026 916,218
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-20 093,577	-23 114,588	-82 234,120	-160 546,573	19 326,948
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		25 741,263	-29 245,642	41 072,980	4 641,078	79 509,785
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-1,071	-1,071	0,000	8 600,000	44 086,000
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		467 115,101	1 415 153,162	540 025,582	1 514 138,990	2 169 838,951

VARIATION DE L'ACTIF NET**du 1^{er} juillet 2011 au 30 septembre 2011***(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/07/2011 30/09/2011	01/01/2011 30/09/2011	01/07/2010 30/09/2010	01/01/2010 30/09/2010	01/01/2010 31/12/2010
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	441 374,909	1 444 399,875	498 952,602	1 500 897,912	2 046 243,166
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	25 741,263	-29 245,642	41 072,980	4 641,078	79 509,785
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1,071	-1,071	0,000	8 600,000	44 086,000
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-2 077 684,070	0,000	-2 099 642,400	-2 099 642,400
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	5 412 063,503	23 538 455,710	22 746 657,303	63 337 708,836	84 152 922,084
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-3 631,835	-5 636,571	-3 735,103	2 136,506	9 748,782
- Régularisation des sommes distribuables	1 35 289,879	889 091,688	561 079,376	2 244 765,593	2 917 795,761
Rachats					
- Capital	-4 773 810,965	-22 911 676,018	-19 448 391,492	-57 590 570,781	-82 057 604,013
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	3 463,505	8 646,455	3 204,837	57,468	-16 566,123
- Régularisation des sommes distribuables	-1 15 185,884	-815 121,226	-478 796,210	-2 019 290,702	-2 872 248,649
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 125 303,304	41 229,130	3 920 044,293	5 389 303,510	2 204 244,393
AN4- Actif net					
En début de période	53 111 984,392	54 196 058,566	53 461 073,390	51 991 814,173	51 991 814,173
En fin de période	54 237 287,696	54 237 287,696	57 381 117,683	57 381 117,683	54 196 058,566
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	518 259	518 373	521 894	497 506	497 506
En fin de période	524 601	524 601	554 741	554 741	518 373
VALEUR LIQUIDATIVE	103,388	103,388	103,438	103,438	104,550
AN6- Taux de rendement	3,51%	3,51%	3,88%	3,88%	3,97%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
du 1^{er} juillet 2011 au 30 septembre 2011
(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 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 composante 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 **30/09/2011** 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 **30/09/2011**, 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 **30/09/2011** 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 **30/09/2011**, 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 **30/09/2011** à **40 373 189,528** dinars contre **43 251 739,024** dinars au **30/09/2010** et se détaille ainsi :

Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	383 469,600	0,71
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	206 212,000	0,38
GO SICAV	934	97 186,425	94 999,942	0,18
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	748 795,775	1,38
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 157 430,960	2,13
Total	21 379	2 506 617,607	2 590 908,277	4,78

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

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 054 701,771	1,94
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 025 523,475	1,89
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2000	1 963 600,000	2 083 967,499	3,84
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 358 414,088	2,50
BTA 6,9% MAI 2022	1000	1 089 500,000	1 105 014,490	2,04
BTA	6 310	6 437 568,000	6 627 621,323	12,22

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2011	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	433 300,000	433 352,000	0,80
AB SUB 2009/B TV	5 000	433 300,000	433 352,000	0,80
AIL 2007	10 000	400 000,000	417 360,000	0,77
AIL 2008	10 000	400 000,000	400 056,000	0,74
AIL 2009-1	4 100	246 000,000	253 711,280	0,47
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	400 000,000	408 080,000	0,75
AMEN BANK 2006 TV	5 000	300 000,000	308 884,000	0,57
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	936 692,000	1,73
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	933 300,000	936 692,000	1,73
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	672 000,000	684 345,600	1,26
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,000	2 030 848,000	3,74
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 017 280,000	1,88
ATL 2006/1 TF	5 000	200 000,000	203 068,000	0,37
ATL 2008/1 TF	9 500	380 000,000	386 695,600	0,71
ATL 2009/3 TMM+0,625 5ANS	2 900	232 000,000	239 187,360	0,44

ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 200 000,000	1 207 296,000	2,23
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 200 000,000	1 207 296,000	2,23
ATL 2010-1 TF 5,25	5 000	400 000,000	402 432,000	0,74
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 006 120,000	1,86
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	280 000,000	280 518,000	0,52
BNA SUB 2009	20 000	1 733 200,000	1 769 408,000	3,26
BTE 10ANS 5,25%	10 000	800 000,000	801 472,000	1,48
BTE 2010 TR A TV	7 000	630 000,000	631 008,000	1,16
BTKD 2006	20 000	400 000,000	415 728,000	0,77
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	622 920,000	1,15
CIL 2005/1 TF	5 000	200 000,000	210 800,000	0,39
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	300 000,000	302 632,000	0,56
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	300 000,000	300 552,000	0,55
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	2 000 000,000	2 078 224,000	3,83
HL 2008/1 TF	5 000	200 000,000	204 284,000	0,38
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	210 000,000	210 151,200	0,39
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	800 000,000	809 640,000	1,49
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	1 600 000,000	1 619 280,000	2,99
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	2 000 000,000	2 073 824,000	3,82
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	100 402,400	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,000	305 594,400	0,56
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	68 000,000	68 965,600	0,13
STB 2010/1 B TF 5,3 23032025	10 000	933 300,000	954 060,000	1,76
STM 2007 6,5%	2 000	120 000,000	120 171,200	0,22
STM 2007 6,5%	5 000	300 000,000	300 428,000	0,55
TL 2006/1 TF	10 000	200 000,000	209 120,000	0,39
TL 2007-1 TF	5 000	200 000,000	207 920,000	0,38
TL 2007/2 TF	5 000	200 000,000	207 008,000	0,38
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1600 000,000	1 621 936,000	2,99
TL SUB 2007 TF	5 000	100 000,000	100 948,000	0,19
TL SUB 2009	4 000	240 000,000	240 179,200	0,44
TL 2010-2 1MD 17112015	10 000	1 000 000,000	1037 464,000	1,91
UIB 2009/1	5 000	433 313,929	437 274,088	0,81
Obligations privées	411 200	30 611 013,929	31 154 659,928	57,44

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} juillet 2011 au 30 septembre 2011 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
-Obligations des sociétés:		2 063 451,071	2 063 451,071	0,000
REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1	20/07/2011	33 351,071	33 351,071	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/1	31/07/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TL SUB 2007	09/08/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1	31/08/2011	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1	31/08/2011	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2010-1 TF	31/08/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK	15/09/2011	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AMEN BANK	15/09/2011	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 ATTIJARI	17/09/2011	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 BTE 10 ANS	17/09/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/2 TV	17/09/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 7000 BTE 2010 TR A	21/09/2011	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 STM 2007	25/09/2011	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 STM 2007	25/09/2011	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 HL 2009/2 TF	30/09/2011	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 TL SUB 2009	30/09/2011	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 3000 CIL 2004/1 TF	30/09/2011	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 CIL 2004/1 TF	30/09/2011	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL2008	30/09/2011	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A	30/09/2011	33 350,000	33 350,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B	30/09/2011	33 350,000	33 350,000	0,000
Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :		0,000	0,000	0,000
				0,000
TOTAL		2 063 451,071	2 063 451,071	0,000

3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **439 347,720** dinars au **30 septembre 2011** et se détaillent ainsi:

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	357 830,480	334 597,749
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	81 517,240	118 416,760
TOTAL	439 347,720	453 014,509

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/09/2011** à **13 944 603,497** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2011	% 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	11	4 608 893,281	4 741 592,684	8,74
ELECTROSTAR 300J 20/10/2011	1	958 893,281	997 396,575	1,84
MEUBLATEX 450MD 6,75% 250912	1	450 000,000	450 405,000	0,83
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	206 400,000	0,38
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	203 475,555	0,38
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	206 666,666	0,38
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 034 377,778	1,91
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	203 626,666	0,38
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	206 933,334	0,38
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	203 777,778	0,38
SH KANTAQUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	0,95
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	0,95
Total des placements monétaires		4 608 893,281	4 741 592,684	8,74

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/09/2011	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	9 179 758,924	16,93
Intérêts courus sur compte bancaire	23 251,889	0,04
Placements à terme	0,000	0,00
Total des disponibilités	9 203 010,813	16,97

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/09/2011** s'élèvent à **90 950,132** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010
Rémunération du compte de dépôt	24 318,519	6 374,373
Revenus des Billets de Trésorerie	66 631,613	102 032,381
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	0,000
Revenus des BTC	0,000	0,000
Placement à terme	0,000	30 925,747
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
TOTAL	90 950,132	139 332,501

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/09/2011** à **80 505,970** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/09/2011	30/09/2010
Opérateurs Crédeurs	75 677,041	76 339,661
Gestionnaire	71 033,722	74 298,033
Dépositaire	2 648,061	22,300
Commissaire aux comptes	1 995,258	2 019,328
Autres Crédeurs Divers	4 828,929	5 738,518
Etat Impôts et Taxes	340,375	1 047,403
Conseil du Marché Financier	4 376,799	4 615,073
Compte de régularisation	111,755	76,042
TOTAL	80 505,970	82 078,179

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2011 au 30/09/2011	du 01/07/2010 au 30/09/2010
Charges de gestion des placements	74 178,452	77 442,777
Commissions de gestion	71 033,722	74 298,033
Commissions de dépôt	892,386	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 252,344	2 252,344
Autres Charges	14 744,491	15 951,631
Redevances CMF sur les OPCVM	13 377,163	13 991,857
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 061,428	1 299,035
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	305,300	250,097
Frais Bancaires	0,000	410,642
Autres Charges	0,600	0,000
TOTAL	88 922,943	93 394,408

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1^{er} juillet au 30 septembre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2011	
Montant	52 156 895,782
Nominal	52 156 895,782
Nombre de titres	518 259
Nombre d'actionnaires	485
Souscriptions réalisées	
Montant	5 408 431,668
Nominal	5 412 063,503
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-3 631,835
Nombre de titres émis	53 777
Nombre d'actionnaires nouveaux	54
Rachats effectués	
Montant	-4 770 347,460
Nominal	-4 773 810,965
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	3 463,505
Nombre de titres rachetés	-47 435
Nombre d'actionnaires sortants	-34
Capital au 30/09/2011	
Montant	52 768 911,491
Nominal	52 795 148,320
Plus ou moins valeurs réalisées	-1,071
Plus ou moins valeurs potentiel sur titres	-29 245,642
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	3 009,884
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	524 601
Nombre d'actionnaires	505

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.

	30/09/2011	30/09/2010
Résultats distribuables	441 374,909	498 952,602
Régularisations de l'exercice	20 093,577	82 234,120
Sommes distribuables	461 468,486	581 186,722

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

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 d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre du 3^{ème} trimestre 2011 sont de 2 252,344 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.