

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013**

**Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l' « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 30 septembre 2013 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 septembre 2013, 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 45 525 737 Dinars et un bénéfice net de la période de 429 034 Dinars.

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 septembre 2013, 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.

**Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur l'observation suivante :

- ✓ Les emplois en valeurs mobilières représentent 83,729% de l'actif total au 30 septembre 2013 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- ✓ Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 16,271% de l'actif net au 30 septembre 2013. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- ✓ Les emplois en actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières représentent 5,967% de l'actif net au 30 septembre 2013, dépassant ainsi le plafond de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre conclusion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

**Tunis, 29 Octobre 2013**  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**ECC MAZARS**  
**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN**  
**arrêté au 30 Septembre 2013**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 712 105,042	2 805 304,344	2 716 876,157
Obligations et valeurs assimilées		33 967 410,458	39 782 669,363	38 414 809,369
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		4 347 306,387	4 043 262,675	4 313 776,079
Disponibilités		4 498 913,184	9 496 561,593	7 602 413,174
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
Autres débiteurs		1,862	1 575,662	1 575,662
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>45 525 736,933</b>	<b>56 129 373,637</b>	<b>53 049 450,441</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs (*)</b>	<b>3.5</b>	64 704,051	78 583,099	72 396,340
<b>PA2- Autres créditeurs divers (*)</b>	<b>3.5</b>	11 350,869	11 348,714	13 306,890
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>76 054,920</b>	<b>89 931,813</b>	<b>85 703,230</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>45 449 682,013</b>	<b>56 039 441,824</b>	<b>52 963 747,211</b>
<b>CPI- Capital</b>	<b>3.7</b>	44 176 758,475	54 643 848,986	51 217 759,613
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		398,060	4,167	3,900
Sommes distribuables de la période		1 272 525,478	1 395 588,671	1 745 983,698
<b>ACTIF NET</b>		<b>45 449 682,013</b>	<b>56 039 441,824</b>	<b>52 963 747,211</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>45 525 736,933</b>	<b>56 129 373,637</b>	<b>53 049 450,441</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité (Cf. note 3.5)

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> Juillet 2013 au 30 Septembre 2013**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	01/07/2013 30/09/2013	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2012 30/09/2012	01/01/2012 30/09/2012	01/01/2012 31/12/2012
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		0,000	70 362,073	0,000	76 836,793	76 836,793
Revenus des obligations et valeurs assimilées		408 249,733	1 246 794,869	405 252,422	1 232 405,427	1 667 916,994
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	81 363,080	202 925,269	111 161,478	345 261,350	423 449,515
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>489 612,813</b>	<b>1 520 082,211</b>	<b>516 413,900</b>	<b>1 654 503,570</b>	<b>2 168 203,302</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements (**)</b>	<b>3.6</b>	-62 937,761	-186 084,241	-73 277,267	-224 160,530	-293 898,650
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>426 675,052</b>	<b>1 333 997,970</b>	<b>443 136,633</b>	<b>1 430 343,040</b>	<b>1 874 304,652</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>	-15 085,665	-46 612,633	-17 413,879	-56 575,824	-73 946,308
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>411 589,387</b>	<b>1 287 385,337</b>	<b>425 722,754</b>	<b>1 373 767,216</b>	<b>1 800 358,344</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		-12 305,305	-14 859,859	12 772,551	21 821,455	-54 374,646
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3.8</b>	<b>399 284,082</b>	<b>1 272 525,478</b>	<b>438 495,305</b>	<b>1 395 588,671</b>	<b>1 745 983,698</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		12 305,305	14 859,859	-12 772,551	-21 821,455	54 374,646
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		17 445,571	-13 652,268	15 847,776	-17 369,911	-8 773,468
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-1,071	-1,071	-1,072	101 529,833	102 152,630
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	-84,690	-84,690
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>429 033,887</b>	<b>1 273 731,998</b>	<b>441 569,458</b>	<b>1 457 842,448</b>	<b>1 893 652,816</b>

(\*\*) Données retraitées pour les besoins de comparabilité (Cf. note 3.6)

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2013 au 30 septembre 2013**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/07/2013 30/09/2013	01/01/2013 30/09/2013	01/07/2012 30/09/2012	01/01/2012 30/09/2012	01/01/2012 31/12/2012
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant</b>					
<b>Des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	411 589,387	1 287 385,337	425 722,754	1 373 767,216	1 800 358,344
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	17 445,571	-13 652,268	15 847,776	-17 369,911	-8 773,468
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-1,071	-1,071	-1,072	101 529,833	102 152,630
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	-84,690	-84,690
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	0,000	-1 504 863,195	0,000	-1 874 085,125	-1 874 085,125
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	7 576 056,306	24 421 256,136	10 496 879,640	31 200 249,600	41 172 697,800
- Régularisation des sommes non Distribuables	-3 886,557	1 226,119	15 101,544	21 232,525	37 861,630
Distribuables					
- Régularisation des sommes Distribuables	179 996,334	794 229,171	236 201,635	993 064,148	1 319 334,738
Rachats					
- Capital	-7 701 037,146	-31 448 102,283	-10 551 415,680	-31 808 598,120	-45 211 483,980
- Régularisation des sommes non distribuables	3 531,173	-1 727,771	-14 630,686	-22 854,277	-44 354,335
- Régularisation des sommes Distribuables	-192 302,770	-1 049 815,373	-223 429,083	-1 084 743,745	-1 487 210,703
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>291 391,227</b>	<b>-7 514 065,198</b>	<b>400 276,828</b>	<b>-1 117 892,546</b>	<b>-4 193 587,159</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	45 158 290,786	52 963 747,211	55 639 164,996	57 157 334,370	57 157 334,370
En fin de période	45 449 682,013	45 449 682,013	56 039 441,824	56 039 441,824	52 963 747,211
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	439 682	508 159	542 794	548 298	548 298
En fin de période	438 442	438 442	542 252	542 252	508 159
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,662</b>	<b>103,662</b>	<b>103,346</b>	<b>103,346</b>	<b>104,227</b>
<b>AN6- Taux de rendement annualisé</b>	<b>3,69%</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,26%</b>	<b>3,48%</b>	<b>3,46%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**du 1<sup>er</sup> juillet 2013 au 30 septembre 2013**  
(Unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **30 septembre 2013** 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 **30/09/2013** 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 **30/09/2013**, 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 **30/09/2013** 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 **30/09/2013**, 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 30/09/2013 à 36 679 515,500 dinars contre 42 587 973,707 dinars au 30/09/2012 et se détaille ainsi :

##### Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2013	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	400 838,700	0,88
FINA O SICAV	3 925	409 459,050	404 502,650	0,89
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	749 923,258	1,65
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 156 840,434	2,55
<b>Total</b>	<b>22 370</b>	<b>2 609 527,232</b>	<b>2 712 105,042</b>	<b>5,97</b>

##### 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 30/09/2013	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 046 603,816	2,30
BTA 6.9% MAI 2022	1 000	1 089 500,000	1 089 332,683	2,40
<b>BTA</b>	<b>2 000</b>	<b>2 127 320,000</b>	<b>2 135 936,499</b>	<b>4,70</b>

##### Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2013	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	366 600,000	366 644,000	0,81
AB SUB 2009/B TV	5 000	366 600,000	366 640,000	0,81
AIL 2012/1 TF	15 000	1 200 000,000	1 221 936,000	2,69
AIL 2009-1	4 100	82 000,000	84 571,520	0,19
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	200 000,000	204 052,000	0,45
AMEN BANK 2006 TV	5 000	200 000,000	205 768,000	0,45
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	799 900,000	802 740,000	1,77
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	799 900,000	802 740,000	1,77
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	608 000,000	618 956,800	1,36
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	1 500 000,000	1 522 560,000	3,35
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 017 328,000	2,24
ATL 2009/3 TMM+0.625 5ANS	2 900	116000,000	119 493,920	0,26
ATL 2010-1 TF 5.25	15 000	600 000,000	603 660,000	1,33
ATL 2010-1 TF 5.25	15 000	600 000,000	603 660,000	1,33
ATL 2010-1 TF 5.25	5 000	200 000,000	201 220,000	0,44
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 006 136,000	2,21
ATTIJARI LEASING 2010-1 150915	3 500	140 000,000	140 260,400	0,31
ATTIJARI LEASING 2010 6 13012017	3 000	240 000,000	248 236,800	0,55
BNA SUB 2009	20 000	1 466 400,000	1 497 120,000	3,29
BTE 10ANS 5.25%	10 000	600 000,000	601 104,000	1,32
BTE 2010 TR A TV	7 000	490 000,000	490 761,600	1,08
BTE 2011 09022032 6.25	5 000	475 000,000	490 228,000	1,08
BTE 2011 09022032 6.25	5 000	475 000,000	490 228,000	1,08
BTE 2011 A TMM+1.3 09022019	2 500	250 000,000	257 272,000	0,57
BTK 2012-1 B TF 6.3 2019 7 ANS	35 000	3500000,000	3 654 644,000	8,04
CHO 2009 TMM+1	6 000	525 000,000	544 531,200	1,20
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	100 000,000	100 880,000	0,22
CIL 2009/2 TV TMM+0.75%	5 000	100 000,000	100 180,000	0,22

CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	1 200 000,000	1 246 928,000	2,74
CIL 2012/1 400MD 30032017 5 ANS	4 000	320 000,000	327 785,600	0,72
HL 2009/2 TF 5.5%	3 500	70 000,000	70 050,400	0,15
HL 2010-1 1MD 18062015	10 000	400 000,000	404 832,000	0,89
HL 2010-1 2MD 18062015	20 000	800 000,000	809 664,000	1,78
HL 2010-2 2MD 26112015 5.45	20 000	1 200 000,000	1 244 288,000	2,74
HL 2012/1 28092017 1MD 6.75 5	10 000	800 000,000	800 352,000	1,76
HL 2012/1 28092017 250MD 6.75 5	2 500	200 000,000	200 088,000	0,44
HL 2013/1 TF	10 000	1 000 000,000	1 020 720,000	2,25
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	60 000,000	60 241,600	0,13
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	240 000,000	244 488,000	0,54
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	799 900,000	817 740,000	1,80
STB SUB 2011 A 6.1 27012019	5 000	428 570,000	442 722,000	0,97
STM 2007 6.5%	2 000	40 000,000	40 057,600	0,09
STM 2007 6.5%	5 000	100 000,000	100 144,000	0,22
SUB AMEN BANK 2012	10 000	900 000,000	901 568,000	1,98
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	800 000,000	810 688,000	1,78
TL 2011-3 5.85 29012017	10 000	800 000,000	825 128,000	1,82
TL SUB 2009	4 000	80 000,000	80 060,800	0,18
TL 2010-2 1MD 17112015	10 000	600 000,000	622 480,000	1,37
TL 2012-1 A TF 6.5 29052017	10 000	800 000,000	813 480,000	1,79
UIB 2009/1	5 000	366 611,786	369 968,466	0,81
UIB 2011-7 ANS 5.9 30012019	10 000	857 100,000	884 140,000	1,95
UNIFACTOR 2013 TMM+2	3 300	330 000,000	330 307,253	0,73
<b>Obligations privées</b>	<b>460 300</b>	<b>31 192 581,786</b>	<b>31 831 473,959</b>	<b>70,04</b>

Les entrées en portefeuille-titres

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>-Titres OPCVM</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>-Obligations des sociétés:</b>		<b>3 300</b>	<b>330 000,000</b>
ACHAT OBLIGATIONS 3300 UNIFACTOR 2013	24/09/2013	3 300	330 000,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3300</b>	<b>330 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> juillet 2013 au 30 septembre 2013 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
<b>-Obligations des sociétés:</b>		<b>2 233 451,071</b>	<b>2 233 451,071</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 5000 UIB 2009/1	17/07/2013	33 351,071	33 351,071	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/1	20/07/2013	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1	09/08/2013	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 ATL 2010-1	09/08/2013	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 ATL 2010-1 TF	09/08/2013	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 1000 MEUBLATEX 2008	28/08/2013	20 000,000	20 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AB SUB 2010	31/08/2013	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AB SUB 2010	31/08/2013	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 3500 ATTIJARI LEASING 2010-1	15/09/2013	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 BTE 10 ANS	15/09/2013	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2009/2 TV	15/09/2013	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 7000 BTE 2010 TR A	17/09/2013	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AB SUB 2012	17/09/2013	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2000 STM 2007	21/09/2013	40 000,000	40 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 STM 2007	21/09/2013	100 000,000	100 000,000	0,000

REMBOURSEMENT 3500 HL 2009/2 TF	25/09/2013	70 000,000	70 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4000 TL SUB 2009	25/09/2013	80 000,000	80 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2500 HL2012/1 TF	28/09/2013	50 000,000	50 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL2012/1 TF	28/09/2013	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL2008	30/09/2013	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/A	30/09/2013	33 350,000	33 350,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AB SUB 2009/B	30/09/2013	33 350,000	33 350,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le trésor et négociables sur le marché financier :</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>		<b>2 233 451,071</b>	<b>2 233 451,071</b>	<b>0,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **408 249,733** dinars au **30 septembre 2013** et se détaillent ainsi:

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/07/2013 au 30/09/2013	du 01/07/2012 au 30/09/2012
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	383 245,733	380 248,422
<b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts	25 004,000	25 004,000
<b>TOTAL</b>	<b>408 249,733</b>	<b>405 252,422</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 **30/09/2013** à **8 846 219,571** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>2</b>	<b>1 995 788,891</b>	<b>1 998 207,754</b>	<b>4,40</b>
CDP BTK 20J-08/10/2013	1	1 496 841,668	1 498 892,690	3,30
CDP BTK 20J-14/10/2013	1	498 947,223	499 315,064	1,10
<b>Bons du Trésor</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00</b>
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>7</b>	<b>2 275 586,854</b>	<b>2 349 098,633</b>	<b>5,17</b>
ELECTROSTAR 360J 08/10/2013	1	475 586,854	499 525,300	1,10
STM 200 000 D 6.5% 03022014	1	200 000,000	206 933,334	0,46
STM 200 MD 6% 03022015	1	200 000,000	206 400,000	0,45
STM 200 MD 6.25% 18052014	1	200 000,000	203 777,778	0,45
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	1,13
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	514 266,666	1,13
STM 200 MD 6.5% 18052015	1	200 000,000	203 928,889	0,45
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>4 271 375,745</b>	<b>4 347 306,387</b>	<b>9,57</b>



➤ **Les disponibilités :**

<b>Disponibilités</b>	<b>Valeur au 30/09/2013</b>	<b>% de L'Actif Net</b>
Avoirs en Banque	1 480 174,358	3,26
Intérêts courus sur compte bancaire	8 234,716	0,02
Placements à terme	3 010 504,110	6,62
<b>Total des disponibilités</b>	<b>4 498 913,184</b>	<b>9,90</b>

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

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **30/09/2013** s'élèvent à **81 363,080** dinars et se détaillent comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>du 01/07/2013 au 30/09/2013</b>	<b>du 01/07/2012 au 30/09/2012</b>
Rémunération du compte de dépôt	6 404,128	25 311,830
Revenus des Billets de Trésorerie	28 830,027	57 074,479
Revenus des Certificats de Dépôt	27 666,131	27 671,169
Revenus des BTC	0,000	0,000
Placement à terme	18 462,794	1 104,000
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>81 363,080</b>	<b>111 161,478</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/09/2013** à **76 054,920** dinars et se détaille ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>
<b>Opérateurs Créditeurs (*)</b>	<b>64 704,051</b>	<b>78 583,099</b>
Gestionnaire	62 045,370	72 384,879
Dépositaire	2 658,681	6 198,220
<b>Autres Créditeurs Divers (*)</b>	<b>11 350,869</b>	<b>11 348,714</b>
Commissaire aux comptes	6 533,968	6 475,670
Etat Impôts et Taxes	859,288	343,143
Conseil du Marché Financier	3 804,052	4 418,146
Compte de régularisation	153,561	111,755
<b>TOTAL</b>	<b>76 054,920</b>	<b>89 931,813</b>

(\*) Les honoraires dues au commissaire aux comptes ont été reclassées au niveau de la rubrique PA2 « Autres créditeurs divers » et diminuées de la rubrique PA1 « Opérateurs créditeurs ». Pour les besoins de comparabilité, ces mêmes reclassements ont été opérés sur les chiffres publiés au titre de l'exercice 2012.

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/07/2013 au 30/09/2013	du 01/07/2012 au 30/09/2012
<b>Charges de gestion des placements (**)</b>	<b>62 937,761</b>	<b>73 277,267</b>
Commissions de gestions	62 045,370	72 384,879
Commissions de dépôt	892,391	892,388
<b>Autres Charges (**)</b>	<b>15 085,665</b>	<b>17 413,879</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 317,112	2 252,344
Redevances CMF sur les OPCVM	11 684,436	13 631,613
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	982,951	1 028,490
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	100,800	500,000
Frais Bancaires	-0,034	1,032
Autres Charges	0,400	0,400
<b>TOTAL</b>	<b>78 023,426</b>	<b>90 691,146</b>

(\*\*) Les honoraires du commissaire aux comptes ont été reclassés au niveau de la rubrique CH2 « Autres charges » et diminués de la rubrique CH2 « Charges de gestion des placements ». Pour les besoins de comparabilité, ces mêmes reclassements ont été opérés sur les chiffres de l'exercice 2012.

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2013 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 30/06/2013</b>		
<b>Montant</b>		<b>44 315 894,306</b>
Nominal		44 315 894,306
Nombre de titres		439 682
Nombre d'actionnaires		478
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>7 572 169,749</b>
Nominal		7 576 056,306
Régularisation des sommes non distribuables		-3 886,557
Nombre de titres émis		75 166
Nombre d'actionnaires nouveaux		72
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-7 697 505,973</b>
Nominal		-7 701 037,146
Régularisation des sommes non distribuables		3 531,173
Nombre de titres rachetés		-76 406
Nombre d'actionnaires sortants		-35
<b>Capital au 30/09/2013</b>		
<b>Montant</b>		<b>44 176 758,475</b>
Nominal		44 190 913,466
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		-1,071
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres		-13 652,268
Frais de négociation		0,000
Régularisation des sommes non distribuables		-501,652
Modification comptable		0,000
Nombre de titres		438 442
Nombre d'actionnaires		515

### 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.

	Du 01/07/2013 au 30/09/2013	Du 01/07/2012 au 30/09/2012
Résultats distribuables	411 589,387	425 722,754
Régularisations de l'exercice	-12 305,305	12 772,551
Sommes distribuables	399 284,082	438 495,305

### 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 d' UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre du 3<sup>ème</sup> trimestre 2013 sont de 2 317,112 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.