

**UNIVERS OBLIGATIONS SICAV****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS  
INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2012*****Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité du bilan de l' « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 31 mars 2012 ainsi que l'état de résultat et de l'état des variations de l'actif net pour la période de trois mois se terminant au 31 mars 2012, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables appliquées en Tunisie. Ces états financiers intermédiaires font apparaître un total bilan de 57 099 722 Dinars Tunisiens et un bénéfice net de la période de 480 194 Dinars Tunisiens.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » au 31 mars 2012, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Tunis, 30 Avril 2012**

**Le Commissaire aux Comptes**

**ECC MAZARS**

**Mohamed Ali ELAOUANI CHERIF**

**BILAN**  
**arrêté au 31 mars 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 834 864,557	2 617 746,756	2 610 391,387
Obligations et valeurs assimilées		39 883 888,284	42 045 014,564	37 705 719,675
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		4 433 475,149	5 396 597,031	13 499 524,922
Disponibilités		9 947 493,796	3 195 164,083	3 430 466,267
<b>AC3- Créances d' exploitation</b>				
Autres débiteurs		0,641	8 053,841	0,641
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>57 099 722,427</b>	<b>53 262 576,275</b>	<b>57 246 102,892</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	88 146,109	77 104,859	83 421,257
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	5 344,020	5 008,645	5 347,265
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>93 490,129</b>	<b>82 113,504</b>	<b>88 768,522</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>57 006 232,298</b>	<b>53 180 462,771</b>	<b>57 157 334,370</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	54 594 462,584	50 746 699,348	55 169 744,026
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 966 090,362	1 972 344,100	900,683
Sommes distribuables de l'exercice	<b>3.8</b>	445 679,352	461 419,323	1 986 689,661
<b>ACTIF NET</b>		<b>57 006 232,298</b>	<b>53 180 462,771</b>	<b>57 157 334,370</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>57 099 722,427</b>	<b>53 262 576,275</b>	<b>57 246 102,892</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 mars 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011	01/01/2011 31/12/2011
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>			
Dividendes		0,000	0,000	79 076,054
Revenu des obligations et valeurs assimilées		413 543,282	467 561,983	1 775 016,043
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	141 857,342	83 752,458	401 667,674
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>555 400,624</b>	<b>551 314,441</b>	<b>2 255 759,771</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-80 358,057	-72 833,187	-301 080,271
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>475 042,567</b>	<b>478 481,254</b>	<b>1 954 679,500</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-16 798,421	-14 215,856	-60 625,512
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>458 244,146</b>	<b>464 265,398</b>	<b>1 894 053,988</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	-12 564,794	-2 846,075	92 635,673
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>445 679,352</b>	<b>461 419,323</b>	<b>1 986 689,661</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		12 564,794	2 846,075	-92 635,673
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		13 249,435	2 314,514	-12 136,333
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 700,000	0,000	-1,071
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>480 193,581</b>	<b>466 579,912</b>	<b>1 881 916,584</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 mars 2012**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	<b>01/01/2012</b> <b>31/03/2012</b>	<b>01/01/2011</b> <b>31/03/2011</b>	<b>01/01/2011</b> <b>31/12/2011</b>
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>			
Résultat d'exploitation	458 244,146	464 265,398	1 894 053,988
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 249,435	2 314,514	-12 136,333
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 700,000	0,000	-1,071
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-2 077 684,070</b>
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>			
Souscriptions			
- Capital	9 515 834,640	6 844 156,473	34 250 168,953
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 066,942	-702,777	-9 793,564
- Régularisation des sommes distribuables	364 695,543	295 811,181	1 221 498,524
Rachats			
- Capital	-10 112 611,860	-8 268 097,684	-31 238 546,878
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 520,599	660,194	11 684,291
- Régularisation des sommes distribuables	-398 760,319	-354 003,094	-1 077 968,036
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-151 102,072</b>	<b>-1 015 595,795</b>	<b>2 961 275,804</b>
<b>AN4- Actif net</b>			
En début de période	57 157 334,370	54 196 058,566	54 196 058,566
En fin de période	57 006 232,298	53 180 462,771	57 157 334,370
<b>AN5- Nombre d'actions</b>			
En début de période	548 298	518 373	518 373
En fin de période	542 367	504 224	548 298
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,106</b>	<b>105,470</b>	<b>104,245</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,57%</b>	<b>3,46%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

du 1<sup>er</sup> Janvier 2012 au 31 mars 2012  
(unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **31 mars 2012** sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. Principes comptables appliqués

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2.2. Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-03-2012 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme, de certificats de dépôts et de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

#### 2.3. Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au **31/03/2012** à **42 718 752,841** dinars contre **40 316 111,062** dinars au **31/12/2011** et se détaille ainsi :

**Titres OPCVM**

<i>Titres des OPCVM</i>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Cout d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	393 066,900	0,69
FINA O SICAV	3 925	409 459,050	410 998,525	0,72
GO SICAV	934	97 186,425	96 560,656	0,17
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	759 615,410	1,33
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 174 623,066	2,06
<b>Total</b>	<b>23 304</b>	<b>2 706 713,657</b>	<b>2 834 864,557</b>	<b>4,97</b>

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

<i>Emprunts d'Etat</i>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Cout d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 030 855,313	1,81
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2000	1 963 600,000	2 038 006,748	3,58
BTA 6,9% MAI 2022	1000	1 089 500,000	1 128 763,875	1,98
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 395 487,961	2,45
<b>BTA</b>	<b>5 310</b>	<b>5 446 268,000</b>	<b>5 593 113,897</b>	<b>9,81</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

<b>Obligations et Valeurs Assimilées</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Cout d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 31/03/2012</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
AB SUB 2009/A TF	5 000	433 300,000	442 796,000	0,78
AB SUB 2009/B TV	5 000	433 300,000	441 388,000	0,77
AIL 15052017 1,5 MD 6 5ANS	15 000	1 500 000,000	1 502 169,863	2,64
AIL 2007	10 000	200 000,000	203 184,000	0,36
AIL 2008	10 000	400 000,000	410 456,000	0,72
AIL 2009-1	4 100	164 000,000	164 885,600	0,29
AIL2010-1 5,25 08042015	5 000	400 000,000	416 480,000	0,73
AMEN BANK 2006 TV	5 000	250 000,000	251 648,000	0,44
AMEN BANK SUB 2010/TV	10 000	933 300,000	953 564,000	1,67
AMEN BANK SUB 2010/TV	10 000	933 300,000	953 564,000	1,67
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	672 000,000	698 540,800	1,23
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,000	2 062 944,000	3,62
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 040 880,000	1,83
ATL 2006/1 TF	5 000	200 000,000	208 268,000	0,37
ATL 2008/1 TF	9 500	380 000,000	396 575,600	0,70
ATL 2009/3 TMM+0,625 5ANS	2 900	174 000,000	175 566,000	0,31
ATL 2010-1 TF 5,25%	35 000	2 800 000,000	2 875 824,000	5,04
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 034 120,000	1,81
ATTIJARI LEASING 2010-1 15092015	3 500	280 000,000	286 454,000	0,50
BNA SUB 2009	20 000	1 733 200,000	1 806 848,000	3,17
BTE 10ANS 5,25%	10 000	800 000,000	818 272,000	1,44
BTE 2010 TR A TV	7 000	630 000,000	642 185,600	1,13
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	500 000,000	503 552,000	0,88
BTE 2011 09022032 6,25	5 000	500 000,000	503 552,000	0,88
BTE 2011 A TMM+1,3 09022019	2 500	250 000,000	251 446,000	0,44
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	608 443,200	1,07
CIL 2005/1 TF	5 000	100 000,000	102 600,000	0,18
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	300 000,000	309 232,000	0,54
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	300 000,000	305 928,000	0,54
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	1 600 000,000	1 628 192,000	2,86

HL 2008/1 TF	5 000	200 000,000	209 804,000	0,37
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	210 000,000	214 771,200	0,38
HL 2010-1 1MD 18062015 5,25	10 000	800 000,000	826 440,000	1,45
HL 2010-1 2MD 18062015 5,25	20 000	1 600 000,000	1 652 880,000	2,90
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	1 600 000,000	1 624 208,000	2,85
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	102 568,000	0,18
MEUBLATEX IND2010 26042017	3 000	300 000,000	312 074,400	0,55
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	68 000,000	70 733,600	0,12
STB 2010/1 B TF 5,3 23032025	10 000	866 600,000	867 504,000	1,52
STB SUB 2011A 6,1 270119	5 000	500 000,000	504 332,000	0,88
STM 2007 6,5%	2 000	120 000,000	123 291,200	0,22
STM 2007 6,5%	5 000	300 000,000	308 228,000	0,54
TL 2007-1 TF	5 000	100 000,000	101 364,000	0,18
TL 2007/2 TF	5 000	100 000,000	100 908,000	0,18
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	1 600 000,000	1 647 120,000	2,89
TL 2011-3 5,85 29012017	10 000	1 000 000,000	1 008 056,000	1,77
TL SUB 2007 TF	5 000	100 000,000	103 748,000	0,18
TL SUB 2009	4 000	240 000,000	245 603,200	0,43
TL2010-2 1MD 17112015 5,375	10 000	800 000,000	812 784,000	1,43
UIB 2009/1	5 000	433 314,124	446 806,124	0,78
UIB 2011-2 7ANS 5,9 30012019	10 000	1 000 000,000	1 007 992,000	1,77
<b>Obligations privées</b>	<b>433 700</b>	<b>33 504 314,124</b>	<b>34 290 774,387</b>	<b>60,15</b>

Les entrées en portefeuille titres du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 mars 2012 se détaillent comme suit :

Désignation	Date	Quantité	cout d'acquisition
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>32 500</b>	<b>3 250 000,000</b>
ACHAT 5000 BTE 2011	04/01/2012	5 000	500 000,000
ACHAT 5000 BTE 2011	04/01/2012	5 000	500 000,000
ACHAT 5000 STB SUB	04/01/2012	5 000	500 000,000
ACHAT 2500 BTE 2011 A	26/01/2012	2 500	250 000,000
ACHAT 15000 AIL	21/03/2012	15 000	1 500 000,000
<b>Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		<b>0</b>	<b>0,000</b>
BTA		0	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>32 500</b>	<b>3 250 000,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 31 mars 2012 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
<b>Obligations des Sociétés</b>		<b>298 700,000</b>	<b>298 700,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 5000 TL 2007/2 TF	28/01/2012	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 AMEN BANK 2006 TV	29/01/2012	50 000,000	50 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 4100 AIL 2009-1	23/02/2012	82 000,000	82 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 STB 2010/1 B	23/03/2012	66 700,000	66 700,000	0,000
<b>Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		<b>991 300,000</b>	<b>1000 000,000</b>	<b>8 700,000</b>
Remboursement BTA 1000 - 6 03/2012	15/03/2012	991 300,000	1000 000,000	8 700,000
<b>TOTAL</b>		<b>1 290 000,000</b>	<b>1 298 700,000</b>	<b>8 700,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **413 543,282** dinars au **31 mars 2012** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/01/2012 au 31/03/2012	du 01/01/2011 au 31/03/2011
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	338 421,571	387 819,840
<b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>		
- Intérêts	75 121,711	79 742,143
<b>TOTAL</b>	<b>413 543,282</b>	<b>467 561,983</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 **31/03/2012** à **14 380 968,945** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 31/03/2012	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>0</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00</b>
<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>11</b>	<b>4 363 380,282</b>	<b>4 433 475,149</b>	<b>7,78</b>
ELECTROSTAR 360J-12/10/2012	1	713 380,282	730 164,320	1,28
STM 200 MD 6% 03022015	1	200 000,000	201 546,666	0,35
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	208 152,222	0,37
MEUBLATEX 450MD 6,75% 25092012	1	450 000,000	462 757,500	0,81
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	201 611,111	0,35
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 006 066,666	1,76
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	208 506,666	0,37
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	201 675,555	0,35
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	208 861,111	0,37
SH KANTAQUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	502 066,666	0,88
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	502 066,666	0,88
<b>Total des placements monétaires</b>		<b>4 363 380,282</b>	<b>4 433 475,149</b>	<b>7,78</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 31/03/2012	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	7 416 689,415	13,01
Intérêts courus sur comptes bancaires	14 671,779	0,03
Placements à terme	2 500 000,000	4,39
Intérêts courus sur placements à terme	16 132,602	0,03
<b>Total des disponibilités</b>	<b>9 947 493,796</b>	<b>17,45</b>



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

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt au **31/03/2012** s'élèvent à **141 857,342** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/01/2012 au 31/03/2012	du 01/01/2011 au 31/03/2011
Rémunération du compte de dépôt	16 423,415	3 485,674
Revenus des Billets de Trésorerie	87 673,973	68 650,346
Revenus des Certificats de Dépôt	21 627,352	0,000
Revenus des BTC	0,000	0,000
Placement à terme	16 132,602	11 616,438
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>141 857,342</b>	<b>83 752,458</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **31/03/2012** à **93 490,129** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2012	31/03/2011
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>88 146,109</b>	<b>77 104,859</b>
Gestionnaire	77 247,504	69 756,819
Dépositaire	4 423,141	872,988
Commissaire aux comptes	6 475,464	6 475,052
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>5 344,020</b>	<b>5 008,645</b>
Etat Impôts et Taxes	365,925	378,194
Conseil du Marché Financier	4 866,340	4 554,409
Compte de régularisation	111,755	76,042
<b>TOTAL</b>	<b>93 490,129</b>	<b>82 113,504</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2012 au 31/03/2012	du 01/01/2011 au 31/03/2011
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>80 358,057</b>	<b>72 833,187</b>
Commissions de gestions	77 247,504	69 756,819
Commissions de dépôt	882,691	872,988
Honoraire du commissaire aux comptes	2 227,862	2 203,380
<b>Autres Charges</b>	<b>16 798,421</b>	<b>14 215,856</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	14 547,358	13 136,655
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 080,147	1 078,485
Frais d'actes, d'enregistremets et de publications	1 165,582	
Frais Bancaires	4,734	0,416
Autres Charges	0,600	0,300
<b>TOTAL</b>	<b>97 156,478</b>	<b>87 049,043</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2012 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2011</b>	
<b>Montant</b>	<b>55 169 744,026</b>
Nominal	55 169 744,026
Nombre de titres	548 298
Nombre d'actionnaires	514
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>9 516 901,582</b>
Nominal	9 515 834,640
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	1 066,942
Nombre de titres émis	94 572
Nombre d'actionnaires nouveaux	45
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-10 114 132,459</b>
Nominal	-10 112 611,860
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-1 520,599
Nombre de titres rachetés	-100 503
Nombre d'actionnaires sortants	-27
<b>Capital au 31/03/2012</b>	
<b>Montant</b>	<b>54 594 462,584</b>
Nominal	54 572 966,806
Plus ou moins values réalisées	8 700,000
Plus ou moins values potentiel sur titres	13 249,435
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-453,657
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	542 367
Nombre d'actionnaires	532

### 3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'action.

	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
Résultat d'exploitation	458 244,146	464 265,398
Régularisations de l'exercice	-12 564,794	-2 846,075
Sommes distribuables	445 679,352	461 419,323

## 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 de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 sont de 2 227,862 dinars TTC.

#### **4.4 Redevance CMF sur les OPCVM**

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

La commission est acquittée par Univers Obligations SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

#### **4.5. Etat Impôts et Taxes**

Ce poste représente :

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

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

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

#### **4.7. Frais bancaires :**

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