

## Situation trimestrielle d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtée au 31 mars 2004

### Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2004

Dans le cadre de la mission qui nous a été confié par le conseil d'administration de la société "UNIVERS OBLIGATIONS SICAV" du 18 mars 2003, nous avons procédé à un examen limité des états financiers intermédiaires de la société couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2004. ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Comme il ressort des états financiers, l'actif D'univers Obligations Sicav est employé, à la date du 31/03/2004 à raison de 20,07% dans des liquidités et quasi liquidités, ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001. par ailleurs, il a été relevé que l'emploi de l'actif d'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV dans des liquidités et quasi-liquidités a atteint la taux de 47,79% au cours de certaines journées du trimestre concerné.

En outre, la participations de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint 4,80% de l'actif net au 31 mars 2004. Toutefois il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné de 4% à 12%. Ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrits au paragraphe précédents, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 31 décembre 2003 conformément aux normes internationales.

La société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV n'a pas provisionné les honoraires du commissaire aux comptes relatif au 1<sup>er</sup> trimestre 2004 et n'a pas tenu compte d'une différence d'estimation sur des titres OPCVM, l'impact cumulé de ces deux omissions sur la valeur liquidative porte sur environ 0,026 DT par titre au 31 mars 2004.

AHMED MANSOUR

### BILAN (unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	31/03/2004	31/03/2003	31/12/2003
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		720 384,935		506 839,856
Obligations et valeurs assimilées		11 320 086,669	4 237 390,192	7 182 019,674
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		497 548,200	25 654,114	1 996 770,654
Disponibilités		2 517 041,173	2 978 181,467	425 269,718
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>15 055 060,977</b>	<b>7 241 225,773</b>	<b>10 110 899,902</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	21 736,707	12 150,344	18 399,857
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	12 675,954	1 952,294	6 234,069
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>34 412,661</b>	<b>14 102,638</b>	<b>24 633,926</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	14 161 167,362	6 812 185,536	9 624 298,683
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		679 928,015	332 068,852	156,098
Sommes distribuables de l'exercice		179 552,939	82 868,747	461 811,195
<b>ACTIF NET</b>		<b>15 020 648,316</b>	<b>7 227 123,135</b>	<b>10 086 265,976</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>15 055 060,977</b>	<b>7 241 225,773</b>	<b>10 110 899,902</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2003 31/12/2003
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>			
Revenu des obligations et valeurs assimilées		143 145,026	55 873,137	312 868,827
Dividendes		19 917,738		
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	62 657,714	25 330,416	87 530,625
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>225 720,478</b>	<b>81 203,553</b>	<b>400 399,452</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-18 189,907	-8 272,244	-42 845,456
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>207 530,571</b>	<b>72 931,309</b>	<b>357 553,996</b>
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-5 408,260	-2 115,334	-9 750,316
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>202 122,311</b>	<b>70 815,975</b>	<b>347 803,680</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	-22 569,372	12 052,772	114 007,515
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>179 552,939</b>	<b>82 868,747</b>	<b>461 811,195</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		22 569,372	-12 052,772	-114 007,515
Variation de plus (ou moins) values potentielles sur titres		-10 494,740		4 428,446
Frais de négociation		0,000	-1 035,687	-1 567,087
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 741,231	-10,067	2 577,733
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>200 368,802</b>	<b>69 770,221</b>	<b>353 242,772</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(unité : en Dinars Tunisien)

	01/01/2004 31/03/2004	01/01/2003 31/03/2003	01/01/2003 31/12/2003
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>			
Résultat d'exploitation	202 122,311	70 815,975	347 803,680
Variation de plus (ou moins) values potentielles sur titres	-10 494,740	-10,067	4 428,446
Variation de plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 741,231	0,000	2 577,733
Frais de négociation de titres	0,000	-1 035,687	-1 567,087
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>			-307 038,890
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>			
Souscriptions			
- Capital	12 859 205,763	2 313 931,388	10 103 580,561
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 663,328	-8,999	-125,212
- Régularisation des sommes distribuables	661 610,912	128 555,200	422 837,830
Rachats			
- Capital	-8 316 832,055	-876 946,605	-5 861 006,450
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-5 414,848	8,971	164,157
- Régularisation des sommes distribuables	-466 219,562	-46 465,829	-263 667,580
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4 934 382,340</b>	<b>1 588 844,347</b>	<b>4 447 987,188</b>
<b>AN4- Actif net</b>			
En début de période	10 086 265,976	5 638 278,788	5 638 278,788
En fin de période	15 020 648,316	7 227 123,135	10 086 265,976
<b>AN5- Nombre d'actions</b>			
En début de période	96 216	53 778	53 778
En fin de période	141 627	68 152	96 216
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,058</b>	<b>106,044</b>	<b>104,829</b>
<b>AN6- Taux de rendement annuel</b>	<b>4,72%</b>	<b>4,64%</b>	<b>4,63%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

au 31 mars 2004  
(unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2004 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. Principes comptables appliqués**

Les états inclus dans les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments 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 obligations et valeurs assimilées 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 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 obligations et valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition majorés des intérêts courus et non échus à la date d'arrêté des comptes.

## 2.3. Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majorés des intérêts courus et non échus à la date d'arrêté des comptes.

## 2.4. Cession des placements

La cession des placements et l'encaissement à leurs échéances des coupons donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables respectives. 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 somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements 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 31/03/2004 à 12.040.471,604 dinars contre 7.688.859,530 dinars au 31/12/2003 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2004	% Actif	Valeur au 31/12/2003
<b>VALEURS MOBILIERES</b>					
<b>Titres OPCVM</b>	<b>6 898</b>	<b>726 451,229</b>	<b>720 384,935</b>	<b>4,80%</b>	<b>506 839,856</b>
MILL.OB.SICAV	500	52 396,500	53 954,000	0,36%	53 205,500
FIDE.OB.SICAV	4 510	469 938,506	458 860,930	3,05%	453 634,356
SANADETT SICAV	1 888	204 116,223	207 570,005	1,38%	453 634,356
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>	<b>52 460</b>	<b>3 288 715,000</b>	<b>4 165 076,136</b>	<b>75,36%</b>	<b>3 261 736,144</b>
<u>Obligations admises à la cote</u>	<b>43 500</b>	<b>2 720 715,000</b>	<b>3 589 781,800</b>	<b>23,90%</b>	<b>3 090 351,968</b>
ATL 2000/2 5 ans 12/12/2000	2 000	80 000,000	81 153,600	0,54%	80 036,800
CIL 2000/2 5 ans 21/11/2000	1 000	40 000,000	40 816,000	0,27%	40 257,600
TL 2001/1 5 ans 03/12/2001	2 000	120 000,000	122 336,000	0,81%	120 564,800
GL 2001/2 7 ans 31/12/2001	3 000	300 000,000	304 536,000	2,03%	300 050,400
AIL 2000 B 5 ans 11/01/2001	2 000	80 000,000	81 006,400	0,54%	126 553,600
A L 2000/2 7 ans 01/12/2000	2 000	160 000,000	163 019,200	1,09%	160 785,600
BTKD 2000 B 10 ans 16/12/2000	1 500	105 000,000	106 785,600	0,71%	105 266,400
MIRAMAR 2000 6 ans 13/12/2000	1 500	90 000,000	91 477,200	0,61%	90 081,600
UTL 2000 A 5 ans 22/12/2000	1 000	40 000,000	40 597,600	0,27%	40 059,200
ATL 2002/1 5 ans 15/10/2002	3 000	240 000,000	246 578,400	1,64%	243 036,000
BIAT 2002 7 ans 10/12/2002	1 000	100 000,000	101 499,200	0,68%	100 302,400
BTKD 2002 5 ans 20/11/2002	2 000	160 000,000	163 451,200	1,09%	161 089,600
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	1 000	100 000,000	103 254,400	0,69%	101 759,200
TL 2002/1 5 ans 24/09/2002	2 000	160 000,000	164 931,200	1,10%	162 569,600
TOUTA 2002 B 7 ans 25/09/2002	1 000	100 000,000	103 123,200	0,69%	101 627,200
ATL 2002/2 5 ans 15/04/2003	1 000	100 000,000	105 708,800	0,70%	104 233,600
CPSCl 2001 10 ans 01/02/2002	4 500	360 000,000	363 610,800	2,42%	428 200,768
VAGA 2003 7 ans 28/03/2003	1 500	150 000,000	150 049,200	1,00%	156 879,600
SEPCM 2002 7 ans 01/04/2003	1 000	85 715,000	85 729,400	0,57%	104 536,800
TL 2002/2 5 ans 30/04/2003	1 500	150 000,000	158 198,400	1,05%	155 984,400
SELIMA CLUB 2002 A 7 ans 19/06/2003	2 000	200 000,000	209 468,800	1,39%	206 476,800
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	4 000	400 000,000	401 104,000	2,67%	
GL 2003/2 7 ans 20/02/2004	2 000	200 000,000	201 347,200	1,34%	
<u>Obligations non admises à la cote</u>	<b>8 960</b>	<b>568 000,000</b>	<b>575 294,336</b>	<b>3,83%</b>	<b>171 384,176</b>
ATL 1996	1 600		1,280	0,00%	2 470,256
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	3 360	168 000,000	171 593,856	1,14%	168 913,920
TL 2004/1 5 ans 30/04/2004	4 000	400 000,000	403 699,200	2,69%	
<b>Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>	<b>6 800</b>	<b>6 798 650,000</b>	<b>7 155 010,533</b>	<b>47,63%</b>	<b>3 920 283,530</b>
BTA 4 ANS OCTOBRE 2004	400	397 950,000	408 187,760	2,72%	402 802,480
BTA 4 ANS JANVIER 2005	200	198 550,000	200 798,800	1,34%	208 906,160
BTA 10 ANS AVRIL 2010	2 200	2 191 400,000	2 329 906,976	15,51%	198 741,120
BTA 12 ANS JUILLET 2012	3 000	3 005 500,000	3 159 196,970	21,03%	3 109 833,770
BTA juin 2008	1 000	1 005 250,000	1 056 920,027	7,04%	
<b>TOTAL</b>	<b>66 158</b>	<b>10 813 816,229</b>	<b>12 040 471,604</b>	<b>80,16%</b>	<b>7 688 859,530</b>

Les entrées en portefeuille-titres durant le 1<sup>er</sup> trimestre 2004 se détaillent ainsi :

**218 177,003**

	Quantité	Coût d'acquisition
<b>-Obligations de sociétés:</b>	<b>10 000</b>	<b>1 000 000,000</b>
ATL 2003/1	4 000	400 000,000
GL 2003/2	2 000	200 000,000
TL 2004/1	4 000	400 000,000
<b>-Titres OPCVM :</b>	<b>11 258</b>	<b>1 215 863,032</b>

SANADETT SICAV	11 062	1 195 939,436
FIDE.OBL.SICAV	196	19 923,596
<b>-Titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier :</b>	<b>2 000</b>	<b>3 005 750,000</b>
BTA juin 2008	1 000	1 005 250,000
BTA 10 ans 6,75%	2 000	2 000 500,000
<b>TOTAL</b>	<b>23 258</b>	<b>5 221 613,032</b>

Les sorties de portefeuille-titres durant le 1<sup>er</sup> trimestre 2004 se détaillent ainsi :

	Coût d'acquisition	Coupon encaissé	Plus ou moins Values
<b>- Obligations de sociétés :</b>	<b>101 586,296</b>	<b>101 759,496</b>	<b>173,200</b>
Détachement coupon AIL 2000	40 000,000	40 000,000	
Détachement coupon ATL 1996 C	2 301,296	2 474,496	173,200
Détachement coupon CPSCL 2001	45 000,000	45 000,000	
Détachement coupon SEPCM 2002	14 285,000	14 285,000	
<b>-Titres OPCVM :</b>	<b>991 823,213</b>	<b>1 000 574,540</b>	<b>8 751,327</b>
SANADETT SICAV	991 823,213	1 000 574,540	8 751,327
<b>TOTAL</b>	<b>1 093 409,509</b>	<b>1 102 334,036</b>	<b>8 924,527</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 143.145,026 dinars pour la période du 01/01/2004 au 31/03/2004 et se détaillent ainsi :

	du	
	01/01/2004 au	du 01/01/2003
	31/03/2004	au 31/03/2003
<b>Revenus des Obligations et valeurs assimilées :</b>		
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	44 272,929	45 220,977
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	98 872,097	10 652,160
<b>TOTAL</b>	<b>143 145,026</b>	<b>55 873,137</b>

### 3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montant placés sur le marché monétaire et disponibles s'élèvent au 31/03/2004 à 3.014.589,373 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2004	% actif	Valeur au 31/12/2003
<b>Placement monétaires</b>			<b>9 586,845</b>	<b>0,06%</b>	<b>13 579,726</b>
Courus sur rémunération du compte de dépôt			9 586,845	0,06%	13 579,726
<b>Bons du Trésor</b>					<b>1 500 325,000</b>
<b>BTC</b>			<b>487 961,355</b>	<b>3,25%</b>	<b>482 865,928</b>
<b>Avoirs disponibles</b>			<b>2 517 041,173</b>	<b>16,76%</b>	<b>425 269,718</b>
<b>TOTAL</b>			<b>3 014 589,373</b>	<b>20,07%</b>	<b>2 422 040,372</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt s'élève pour la période du 01/01/2004 au 31/03/2004 à 62.657,714 dinars et se détaille comme suit :

	du	
	01/01/2004 au	du 01/01/2003
	31/03/2004	au 31/03/2003
<b>Revenus des placements monétaires</b>		
Rémunération du compte de dépôt	9 467,449	25 330,416
Revenus des BTC	51 890,265	
Revenus des Bons de Trésor	1 300,000	
<b>TOTAL</b>	<b>62 657,714</b>	<b>25 330,416</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du 1<sup>er</sup> trimestre 2004 à 34.412,661 dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Montant au 31/03/2004	Montant au 31/12/2003
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>21 736,707</b>	<b>18 399,857</b>
Gestionnaire	17 307,207	9 353,057
Dépositaire	4 429,500	3 546,800
Commissaire aux comptes		5 500,000
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>12 675,954</b>	<b>6 234,069</b>
Etat Impôts et Taxes	246,874	102,593
Conseil du Marché Financier	1 496,146	777,939
Compte de régularisation de l'actif	10 932,934	5 353,537
<b>TOTAL</b>	<b>34 412,661</b>	<b>24 633,926</b>

**3.6. Notes sur les charges**

<b>Nature des charges</b>	<b>du 01/01/2004 au 31/03/2004</b>	<b>du 01/01/2003 au 31/03/2003</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>18 189,907</b>	<b>8 272,244</b>
Commissions de gestions	17 307,207	6 072,564
Commissions de dépôt	882,700	572,300
Honoraire du commissaire aux comptes		1 627,380
<b>Autres Charges</b>	<b>5 408,260</b>	<b>2 115,334</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	4 807,884	1 518,145
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	582,204	203,212
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	18,172	390,201
Frais Bancaires		3,776
<b>TOTAL</b>	<b>23 598,167</b>	<b>10 387,578</b>

**3.7. Notes sur le capital**

les mouvements sur le capital au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2004 se détaillent ainsi :

**Capital au 31/12/2003**

<b>Montant</b>	<b>9 624 298,683</b>
<i>Nominal</i>	9 618 820,646
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	7 006,179
<i>Frais de négociation</i>	-1 567,087
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-38,945
Nombre de titres	96 216
Nombre d'actionnaires	188
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>12 860 869,091</b>
<i>Nominal</i>	12 859 205,763
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	1 663,328
Nombre de titres émis	128 556
Nombre d'actionnaires nouveaux	10
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-8 322 246,903</b>
<i>Nominal</i>	-8 316 832,055
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-5 414,848
Nombre de titres rachetés	-83 145
Nombre d'actionnaires sortants	-3
<b>Capital au 31/03/2004</b>	
<b>Montant</b>	<b>14 161 167,362</b>
<i>Nominal</i>	14 166 672,391
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-1 753,509
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	-3 751,520
Nombre de titres	141 627
Nombre d'actionnaires	195

**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>Résultats distribuables</b>	<b>Régularisations de l'exercice</b>	<b>Sommes distribuables</b>
exercice 2000	13 551,071	22 817,263	36 368,334
exercice 2001	153 297,979	36 234,711	189 532,690
exercice 2002	218 789,546	43 241,124	262 030,670
exercice 2003	347 803,680	114 007,515	461 811,195
exercice 2004	202 122,311	-22 569,372	179 552,939
<b>TOTAL</b>	<b>733 442,276</b>	<b>216 300,613</b>	<b>949 742,889</b>

**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 contre partie de ses prestations, la SCIF perçoit une rémunération de 0,4% TTC 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 de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge aux titres de l'année 2004 sont de 8.250,000 dinars TTC.

**4.4. Redevance CMF sur les OPCVM**

Les redevances du CMF sur les OPCVM sont à la charge de UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elles sont de 0,1% l'an calculés sur la base de l'actif net de la SICAV arrêté à la fin de chaque mois et payable mensuellement dans les 15 jours qui suivent.

**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 de souscriptions et rachats de billets de trésoreries.