

# **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV, comprenant le bilan au 30 Juin 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que 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 trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'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 une opinion d'audit.

### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV arrêtés au 30 Juin 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- ✓ Les emplois en valeurs mobilières représentent 87,788% de l'actif total au 30 Juin 2016 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 12,212 % de l'actif total au 30 Juin 2016. 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 titres émis par l'« AMEN BANK », représentent 20,141% de l'actif total au 30 Juin 2016, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.
- ✓ Les emplois en titres émis par la BTK représentent 23,232% de l'actif total, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 01 août 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C  
Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au juin 2016**  
*(unité : en Dinars)*

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions et valeurs assimilées		979 046,882	1 369 983,450	974 386,676
Obligations et valeurs assimilées		18 146 114,666	23 793 473,217	19 970 890,885
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		2 998 313,224	1 499 490,217	0,000
Disponibilités		-337 916,897	1 395 092,727	1 533 385,025
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>				
Autres débiteurs		2,761	1 851,966	1 851,966
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 785 560,636</b>	<b>28 059 891,577</b>	<b>22 480 514,552</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	30 385,011	38 218,082	36 448,332
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	22 810,685	15 827,077	12 360,893
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>53 195,696</b>	<b>54 045,159</b>	<b>48 809,225</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 732 364,940</b>	<b>28 005 846,418</b>	<b>22 431 705,327</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	21 332 422,158	27 439 914,186	21 591 732,483
<b>CP2- Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs	<b>3.8</b>	117,771	54,112	42,571
Sommes distribuables de la période		399 825,011	565 878,120	839 930,273
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 732 364,940</b>	<b>28 005 846,418</b>	<b>22 431 705,327</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 785 560,636</b>	<b>28 059 891,577</b>	<b>22 480 514,552</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 juin 2016**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Notes	Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>					
Dividendes		17 788,176	17 788,176	43 399,623	43 399,623	43 399,623
Revenus des obligations et valeurs assimilées		213 448,680	439 644,046	292 059,044	591 701,202	1 112 957,971
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	12 679,292	20 124,550	9 349,946	33 484,486	79 125,477
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>243 916,148</b>	<b>477 556,772</b>	<b>344 808,613</b>	<b>668 585,311</b>	<b>1 235 483,071</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-29 531,631	-59 939,024	-37 333,574	-77 808,629	-150 764,741
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>214 384,517</b>	<b>417 617,748</b>	<b>307 475,039</b>	<b>590 776,682</b>	<b>1 084 718,330</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>	-10 825,321	-21 263,847	-10 689,342	-21 974,420	-43 553,713
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>203 559,196</b>	<b>396 353,901</b>	<b>296 785,697</b>	<b>568 802,262</b>	<b>1 041 164,617</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		13 821,008	3 471,110	3 711,762	-2 924,142	-201 234,344
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>217 380,204</b>	<b>399 825,011</b>	<b>300 497,459</b>	<b>565 878,120</b>	<b>839 930,273</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-13 821,008	-3 471,110	-3 711,762	2 924,142	201 234,344
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-13 513,496	-3 762,459	-8 468,794	19 013,621	22 677,375
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0,000	0,000	-7 397,291	-15 449,322	-13 124,311
Frais de négociation de titres		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>190 045,700</b>	<b>392 591,442</b>	<b>280 919,612</b>	<b>572 366,561</b>	<b>1 050 717,681</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 juin 2016**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>					
Résultat d'exploitation	203 559,196	396 353,901	296 785,697	568 802,262	1 041 164,617
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-13 513,496	-3 762,459	-8 468,794	19 013,621	22 677,375
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	-7 397,291	-15 449,322	-13 124,311
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	-828 960,696	-828 960,696	-967 971,225	-967 971,225	-967 971,225
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>					
Souscriptions					
- Capital	7 129 936,232	11 456 765,212	6 434 468,747	11 745 883,030	25 157 287,295
- Régularisation des sommes non distribuables	3 438,211	4 426,945	1 768,524	3 831,047	5 416,117
- Régularisation des sommes distribuables	272 347,219	455 950,676	192 121,589	418 980,787	795 490,799
Rachats					
- Capital	-6 029 515,376	-11 713 711,666	-7 277 566,387	-14 158 191,110	-33 422 871,335
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 393,100	-3 028,357	-3 020,735	-5 519,018	-7 998,596
- Régularisation des sommes distribuables	-216 615,702	-463 373,943	-303 741,372	-597 347,848	-1 172 179,603
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>519 282,488</b>	<b>-699 340,387</b>	<b>-1 643 021,247</b>	<b>-2 987 967,776</b>	<b>-8 562 108,867</b>
<b>AN4- Actif net</b>					
En début de période	21 213 082,452	22 431 705,327	29 648 867,665	30 993 814,194	30 993 814,194
En fin de période	21 732 364,940	21 732 364,940	28 005 846,418	28 005 846,418	22 431 705,327
<b>AN5- Nombre d'actions</b>					
En début de période	200 575	214 030	280 430	295 990	295 990
En fin de période	211 483	211 483	272 070	272 070	214 030
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,762</b>	<b>102,762</b>	<b>102,936</b>	<b>102,936</b>	<b>104,806</b>
<b>AN6- Taux de rendement annualisé</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,60%</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,02%</b>	<b>3,78%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

### NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

« **UNIVERS OBLIGATIONS SICAV** » est une société d'investissement à capital variable créée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 14 Septembre 2000. La gestion de la SICAV est confiée à la Société du conseil et de l'intermédiation Financière « SCIF ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

### NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES :

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

Les états financiers arrêtés au 30 Juin 2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### 2. Principes comptables appliqués :

Les états financiers inclus dans la situation trimestrielle 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 du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires 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 similaires :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30 Juin 2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

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.

##### 2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative au 30 Juin 2016.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

##### 2.4. Evaluation des placements monétaires :

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

## 2.5. 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'acquisition 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'acquisition 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 **30/06/2016** à **19 125 161,548** dinars contre **25 163 456,667** dinars au **30/06/2015** et se détaille ainsi :

#### Obligations de sociétés

Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	299 900,000	309 724,000	1,43
AB SUB 2009/B TV	5 000	299 900,000	309 484,000	1,42
AIL 2012-1 TF 6 5 ANS	15 000	300 000,000	301 860,000	1,39
AMEN BANK 2006 TV	5 000	50 000,000	50 920,000	0,23
AMEN BANK SUB 2010 TV	20 000	1 333 000,000	1 380 248,000	6,35
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	512 000,000	514 681,600	2,37
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	866 600,000	871 304,000	4,01
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	600 000,000	628 920,000	2,89
ATTIJARI LEASING 2011-6 13012017	3 000	60 000,000	61 336,800	0,28
BNA SUB 2009	20 000	1 066 200,000	1 076 920,000	4,96
BTE 2009 5.25%	10 000	400 000,000	413 312,000	1,90
BTE 2010 Cat A TV	7 000	350 000,000	361 384,800	1,66
BTE 2011 09022032 6,25	10 000	800 000,000	815 632,000	3,75
BTE 2011 A TMM+1,3 09022019	2 500	150 000,000	152 704,000	0,70
BTK 2012-1 TF 6.3 2019 7 ANS	35 000	2 000 075,000	2 062 879,000	9,49
CHO 2009 TMM+1	6 000	300 000,000	308 088,000	1,42
CIL 2012/1 400MD 30032017 5 ANS	4 000	80 000,000	80 979,200	0,37
HL2012/1 28092017 1 MD 6.75 5	10 000	400 000,000	416 344,000	1,92
HL2012/1 28092017 6.75 250 MD	2 500	100 000,000	104 086,000	0,48
HL 2013/1 TF	10 000	400 000,000	402 720,000	1,85
HL 2014-1 A TF 7,65	5 000	400 000,000	416 388,000	1,92
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	20 000,000	20 728,800	0,10
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	60 000,000	60 460,800	0,28
STB 2010/1 B TF 5.3 23032025	10 000	599 800,000	606 768,000	2,79
STB SUB 2011A 6,1 27012019	5 000	214 280,000	218 736,000	1,01
SUB AMEN BANK 2012	10 000	700 000,000	725 408,000	3,34
SUB AMEN BANK 2012	22 223	1 555 610,000	1 612 074,198	7,42
SUB TL 2013-2 B	4 000	400 000,000	409 766,400	1,89
TL 2011-3 5,85 29012017	10 000	200 000,000	203 936,000	0,94
TL2012-1 A TF 6,5 29052017	10 000	200 000,000	200 888,000	0,92
UIB 2009/1	5 000	299 911,624	312 530,945	1,44
UIB 2011-2 7 ANS 5,9 30012019	10 000	428 400,000	436 744,000	2,01
UNIFACTOR 2013 TMM+2	3 300	198 000,000	205 304,880	0,94
<b>Total</b>	<b>296 523</b>	<b>15 643 676,624</b>	<b>16 053 261,423</b>	<b>73,87</b>

### Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GARANTIE	300	300 000,000	458 102,400	2,11
SICAV ENTREPRISE	5 042	517 868,191	520 944,482	2,40
<b>Total</b>	<b>5 342</b>	<b>817 868,191</b>	<b>979 046,882</b>	<b>4,51</b>

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

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de l'Actif Net
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 033 235,000	1 036 996,715	4,77
BTA 6.9% MAI 2022	1 000	1 072 685,000	1 055 856,528	4,86
<b>Total</b>	<b>2 000</b>	<b>2 105 920,000</b>	<b>2 092 853,243</b>	<b>9,63</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 juin 2016 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Prix de cession/ Remboursement	Plus ou moins values
<b>Obligations des sociétés:</b>		<b>992 100,000</b>	<b>992 100,000</b>	<b>0,000</b>
REMBOURSEMENT 20000 BNA SUB 2009	07/04/2016	133 400,000	133 400,000	0,000
REMBOURSEMENT 3000 MEUBLATEX IND 2010	26/04/2016	60 000,000	60 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 AIL 2012-1	15/05/2016	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 HL2013/1	17/05/2016	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 ATB SUB 2009	20/05/2016	66 700,000	66 700,000	0,000
REMBOURSEMENT 8000 ATB 2007/1 C D	25/05/2016	32 000,000	32 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL2012-1	29/05/2016	200 000,000	200 000,000	0,000
<b>TOTAL</b>		<b>992 100,000</b>	<b>992 100,000</b>	<b>0,000</b>

### 3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **231 236,856** dinars pour la période du **1<sup>er</sup> Avril 2016** au **30 juin 2016** et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	du 01/04/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>Dividendes</b>					
- Titres OPCVM	17 788,176	17 788,176	43 399,623	43 399,623	43 399,623
<b>Revenus des obligations</b>					
- Intérêts	188 716,680	390 180,003	268 250,957	546 116,242	1 017 364,928
<b>Revenus des titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier</b>					
- Intérêts	24 732,000	49 464,043	23 808,087	45 584,960	95 593,043
<b>TOTAL</b>	<b>231 236,856</b>	<b>457 432,222</b>	<b>335 458,667</b>	<b>635 100,825</b>	<b>1 156 357,594</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 **30/06/2016** à **2 660 396,327** Dinars et se détaillent comme suit :

➤ **Les placements monétaires :**

Désignation du titre	Nombre de Titres	Emetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2016	% de L'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>2</b>		<b>2 995 786,116</b>	<b>2 998 313,224</b>	<b>13,80</b>
CDP 10J-03/07/2016	1	BTK	1 997 891,671	1 999 577,889	9,20
CDP 20J-13/07/2016	1	BTK	997 894,445	998 735,335	4,60
<b>Total des placements monétaires</b>			<b>2 995 786,116</b>	<b>2 998 313,224</b>	<b>13,80</b>

➤ **Les disponibilités :**

Disponibilités	Valeur au 30/06/2016	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	155 585,492	0,71
Sommes à l'encaissement	3 492,954	0,02
Sommes à régler	-502 900,145	-2,31
Intérêts courus sur compte bancaire	5 904,802	0,03
<b>Total des disponibilités</b>	<b>-337 916,897</b>	<b>-1,55</b>

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

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt durant la période du **01/04/2016** au **30/06/2016** s'élèvent à **12 679,292** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	du 01/04/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du compte de dépôt	5 941,074	13 386,332	3 774,296	8 675,278	24 543,884
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	4 387,838	23 621,396	23 621,396
Revenus des Certificats de Dépôt	6 738,218	6 738,218	1 187,812	1 187,812	30 960,197
<b>TOTAL</b>	<b>12 679,292</b>	<b>20 124,550</b>	<b>9 349,946</b>	<b>33 484,486</b>	<b>79 125,477</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **30/06/2016** à **53 195,696** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
<b>Opérateurs Crédeurs</b>	<b>30 385,011</b>	<b>38 218,082</b>	<b>36 448,332</b>
Gestionnaire	28 651,479	36 450,887	32 906,088
Dépositaire	1 733,532	1 767,195	3 542,244
<b>Autres Crédeurs Divers</b>	<b>22 810,685</b>	<b>15 827,077</b>	<b>12 360,893</b>
Commissaire aux comptes	15 582,990	4 646,908	8 960,516
Etat Impôts et Taxes	7 895,986	7 652,444	164,065
Conseil du Marché Financier	66,872	2 139,427	1 930,890
Publications diverses	-1 452,229(*)	82,876	0,000
Compte de régularisation (dividende à payer)	717,066	1 305,422	1 305,422
<b>TOTAL</b>	<b>53 195,696</b>	<b>54 045,159</b>	<b>48 809,225</b>

(\*) : Proviennent essentiellement de la sous estimation des charges de publication au JORT, des états financiers de l'exercice 2015, qui ont passé de 1 560 dinars à 2 340 dinars.

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2016 au 30/06/2016	du 01/01/2016 au 30/06/2016	du 01/04/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 30/06/2015	du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>29 531,631</b>	<b>59 939,024</b>	<b>37 333,574</b>	<b>77 808,629</b>	<b>150 764,741</b>
Commission de gestion	28 651,479	58 207,736	36 450,887	76 052,956	147 234,019
Commission de dépôt	880,152	1 731,288	882,687	1755,673	3530,722
<b>Autres Charges</b>	<b>10 825,321</b>	<b>21 263,847</b>	<b>10 689,342</b>	<b>21 974,420</b>	<b>43 553,713</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 371,732	6 622,474	2 256,198	4 522,938	11 076,546
Redevances CMF sur les OPCVM	5 395,671	10 961,752	6 864,447	14 322,330	27 727,207
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	653,200	1 194,615	690,359	1 381,954	2 517,718
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	1 257,76	2 338,050	878,332	1 747,012	2 166,136
Frais Bancaires	82,000	82,000	0,006	0,186	66,106
Autres Charges	64,956	64,956	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>40 356,952</b>	<b>81 202,871</b>	<b>48 022,916</b>	<b>99 783,049</b>	<b>194 318,454</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital pour la période du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/03/2016</b>	
Montant	20 243 469,687
Nombre de titres	200 575
Nombre d'actionnaires	619
<b>Souscriptions réalisées</b>	
	<b>7 133 374,443</b>
Montant	7 129 936,232
Régularisation des sommes non distribuables	3 438,211
Nombre de titres émis	70 676
Nombre d'actionnaires nouveaux	87
<b>Rachats effectués</b>	
	<b>-6 030 908,476</b>
Montant	-6 029 515,376
Régularisation des sommes non distribuables	-1 393,100
Nombre de titres rachetés	-59 768
Nombre d'actionnaires sortants	-29
<b>Capital au 30/06/2016</b>	
	<b>21 332 422,158</b>
Montant	21 343 890,543
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,000
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-13 513,496
Frais de négociation de titres	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	2 045,111
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	211 483
Nombre d'actionnaires	677

### 3.8. Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de la période et des exercices antérieurs augmentés et diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit :

	<b>Du 01/01/2016 au 30/06/2016</b>	<b>Du 01/01/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 31/12/2015</b>
Résultats distribuables de la période	396 353,901	568 802,262	1 041 164,617
Régularisations de la période	3 471,110	-2 924,142	-201 234,344
<b>Sommes distribuables de la période</b>	<b>399 825,011</b>	<b>565 878,120</b>	<b>839 930,273</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs	117,771	54,112	42,571
<b>Sommes distribuables</b>	<b>399 942,782</b>	<b>565 932,232</b>	<b>839 972,844</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 comptable 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 contrepartie 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 aux titres du 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 sont de 3 371,732 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 redevance 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.