

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV  
ARRETEE AU 31 MARS 2007**

**Avis du commissaire aux comptes sur les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 mars 2007**

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 12 Avril 2006 pour l'audit des exercices 2006, 2007 et 2008, 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 2007. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur 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.

Lors de notre examen limité, nous avons relevé que:

- L'actif de la société est employé au 31 Mars 2007 à hauteur de 12,34% dans des liquidités et quasi liquidités. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux maximum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.
- L'actif de la société est employé au 31 Décembre 2007 à hauteur de 22,37% dans des placements monétaires. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre dépassant le taux minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25/09/2001.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrits au paragraphe précédent, 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 Mars 2007 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR  
Tunis, le 02 mai 2007**

**BILAN  
arrêté au 31 mars 2007  
(unité : en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/03/2007</b>	<b>31/03/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 591 375,850	1 300 443,976	1 574 680,200
Obligations et valeurs assimilées		24 758 775,712	20 363 993,330	21 985 209,983
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>			
Placements monétaires		6 750 101,079	6 976 253,073	7 888 716,169
Disponibilités		842 620,900	764 849,493	407 918,669
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>	<b>3.3</b>			
Dividendes à recevoir		0,000	16 960,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>33 942 873,541</b>	<b>29 422 499,872</b>	<b>31 856 525,021</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	50 648,389	41 887,812	52 281,820
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	3 745,642	2 586,660	3 396,396
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>54 394,031</b>	<b>44 474,472</b>	<b>55 678,216</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	32 159 287,545	27 750 731,438	30 472 674,872
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 400 931,825	1 318 048,199	888,625
Sommes distribuables de l'exercice		328 260,140	309 245,763	1 327 283,308
<b>ACTIF NET</b>		<b>33 888 479,510</b>	<b>29 378 025,400</b>	<b>31 800 846,805</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>33 942 873,541</b>	<b>29 422 499,872</b>	<b>31 856 525,021</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**du 1<sup>er</sup> mars 2007 au 31 mars 2007**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	Note s	01/01/2007 31/03/2007	01/01/2006 31/03/2006	01/01/2006 31/12/2006
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>			
Dividendes		0,000	16 960,000	50 885,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		296 121,742	258 738,636	1 116 503,528
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	80 790,988	48 262,856	289 722,926
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>376 912,730</b>	<b>323 961,492</b>	<b>1 457 111,454</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-41 830,689	-33 955,312	-154 328,354
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>335 082,041</b>	<b>290 006,180</b>	<b>1 302 783,100</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0	0	42,652
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-10 690,239	-7 582,956	-41 221,055
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>324 391,802</b>	<b>282 423,224</b>	<b>1 261 604,697</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	3 868,338	26 822,539	65 678,611
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>328 260,140</b>	<b>309 245,763</b>	<b>1 327 283,308</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-3 868,338	-26 822,539	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		16 695,650	-2 645,700	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-752,000	-1 205,432	152 933,187
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>340 335,452</b>	<b>278 572,092</b>	<b>1 420 565,415</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 mars 2006**  
*(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/01/2007 31/03/2007	01/01/2006 31/03/2006	01/01/2006 31/12/2006
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>			
Résultat d'exploitation	324 391,802	282 423,224	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	16 695,650	-2 645,700	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées cession de titres	-752,000	-1 205,432	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	0,000	0,000	-1 329 786,250
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>			
Souscriptions			
- Capital	7 089 494,579	11 144 474,788	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables	1 923,594	3 094,951	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	346 851,255	593 250,029	1 752 430,321
Rachats			
- Capital	-5 419 023,113	-6 235 545,373	-35 937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 726,037	-1 658,428	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-270 223,025	-333 340,073	-1 441 037,617
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 087 632,705</b>	<b>5 448 847,986</b>	<b>7 871 669,391</b>
<b>AN4- Actif net</b>			
En début de période	31 800 846,805	23 929 177,414	23 929 177,414
En fin de période	33 888 479,510	29 378 025,400	31 800 846,805
<b>AN5- Nombre d'actions</b>			
En début de période	302 926	228 250	228 250
En fin de période	319 532	277 298	302 926
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,057</b>	<b>105,944</b>	<b>104,979</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>4,16%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,67%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS Exercice clos le 31 mars 2007 (unité = en Dinar Tunisien)**

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

Les états financiers arrêtés au **31 mars 2007** 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 des 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 distribuée. Elle apparaît également comme composant 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 **31/03/2007** 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 le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/03/2007**, 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 **31/03/2007** 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 distribuée. 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 le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/03/2007**, 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 **31/03/2007** à **26 350 151,562** dinars contre **23 559 890,183** dinars au **31/12/2006** et se détaille ainsi :

#### Titres OPCVM

Titres OPCVM	Nre. de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
SANADETT SICAV	3 150	339 432,357	343 964,250	1,01%	340 445,700
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	199 636,800	0,59%	197 563,900
SICAV ENTREPRISE	9 950	1 022 862,366	1 047 774,800	3,09%	1 036 670,600
<b>Titres OPCVM</b>	<b>15 000</b>	<b>1 559 997,301</b>	<b>1 591 375,850</b>	<b>4,70%</b>	<b>1 574 680,200</b>

#### Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
AIL 2005	B	5	15/08/2005	8 000	640 000,000	660 876,800	1,95%	652 672,000
Amen Bank 2006		10	29/01/2007	5 000	500 000,000	504 156,000	1,49%	
ATL 2001/2		5	03/02/2005	8 000			0,00%	169 249,327
ATL 2002/1		5	15/10/2002	3 000	60 000,000	61 624,800	0,18%	60 748,800
ATL 2002/2		5	15/04/2003	1 000	40 000,000	42 284,000	0,12%	41 700,000
ATL 2003/1		5	15/03/2004	4 000	160 000,000	160 441,600	0,47%	251 366,400
ATL 2006/1			16/05/2006	5 000	500 000,000	520 656,000	1,54%	514 248,000
BIAT 2002		7	10/12/2002	1 000	60 000,000	60 916,800	0,18%	60 190,400
BTEI 2004		7	25/06/2004	4 000	400 000,000	415 625,600	1,23%	410 483,200
BTKD 2002		5	20/11/2002	2 020	40 400,000	41 264,560	0,12%	40 674,720
BTKD 2006			18/09/2006	20 000	2 000 000,000	2 028 496,000	5,99%	2 003 840,000
CIL 2002/2		7	16/09/2002	1 000	60 000,000	61 952,800	0,18%	61 065,600
CIL 2004/1		7	30/09/2004	5 000	500 000,000	514 116,000	1,52%	507 212,000
CIL 2005/1		7	14/10/2005	5 000	500 000,000	512 964,000	1,51%	506 060,000
EL MOURADI 2003		7	10/06/2004	1 500	150 000,000	157 032,000	0,46%	154 886,400
El Wifack Leasing 2006/1			19/06/2006	1 000	100 000,000	103 917,600	0,31%	102 636,000
EO. AL 2000-2		7	01/12/2000	2 000	40 000,000	40 748,800	0,12%	40 196,800
GL 2001-2		7	31/12/2001	3 000	120 000,000	121 756,800	0,36%	190 828,800
GL 2003/2		7	20/02/2004	2 000	160 000,000	161 052,800	0,48%	210 356,800
MIRAMAR 2000		6	13/12/2000	1 500			0,00%	
MOURADI PALACE 2005			24/05/2006	1 700	170 000,000	176 829,920	0,52%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	18/06/2003	2 000	160 000,000	167 521,600	0,49%	165 155,200
SEPCM 2002		7	31/03/2003	1 000	42 856,286	42 865,486	0,13%	59 737,086
TOUTA 2002	B	7	24/09/2002	1 000	60 000,000	61 854,400	0,18%	60 966,400

Tunisie Leasing 2001-1		5	03/12/2001	2 000			0,00%	
Tunisie Leasing 2002-1		5	24/09/2002	2 000	40 000,000	41 219,200	0,12%	40 635,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2003	1 500	60 000,000	63 250,800	0,19%	62 374,800
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2004	8 000	323 181,169	326 349,169	0,96%	508 399,042
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2004	4 000	240 000,000	253 001,600	0,75%	249 497,600
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2005	10 000	600 000,000	600 088,000	1,77%	831 184,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	17/08/2006	10 000	1 000 000,000	1 019 520,000	3,01%	1 006 696,000
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2005	20 000	1 600 000,000	1 648 320,000	4,86%	1 627 808,000
<b>Obligations admises à la cote</b>	-	-	-	<b>146 220</b>	<b>10 326 437,455</b>	<b>10 570 703,135</b>	<b>31,19%</b>	<b>10 765 518,415</b>
AIL 2000	B	5	11/01/2001	2 000			0,00%	
BTKD 98		10	01/12/1998	3 360	67 200,000	68 624,640	0,20%	67 565,568
<b>Obligations non admises à la cote</b>	-	-	-	<b>5 360</b>	<b>67 200,000</b>	<b>68 624,640</b>	<b>0,20%</b>	<b>67 565,568</b>
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				<b>151 580</b>	<b>10 393 637,455</b>	<b>10 639 327,775</b>	<b>31,40%</b>	<b>10 833 083,983</b>

### Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier

BTA	Date d'achat	Prix en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 306 619,807	6,81%	2 277 326,544
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 049 041,760	3,10%	1 035 726,720
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	102,3744%	1 000	1 023 743,600	1 081 606,640	3,19%	1 067 733,680
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,5800%	310	321 098,000	339 035,542	1,00%	334 449,229
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	100,6451%	500	503 225,600	525 121,480	1,55%	520 189,960
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	102,3571%	300	307 071,360	320 208,888	0,94%	316 664,136
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005	100,0852%	200	200 170,400	206 606,016	0,61%	204 534,352
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	102,8500%	1 000	1 019 930,800	1 023 207,520	3,02%	1 064 357,520
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005	100,5705%	500	502 852,500	518 941,540	1,53%	513 393,580
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,0428%	2 600	2 687 897,840	2 708 241,904	7,99%	2 822 381,280
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,2300%	1 000	982 300,000	1 007 401,800	2,97%	995 369,000
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/2007	102,5000%	1 000	1 023 546,400	1 031 371,040	3,04%	
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/2007	98,1300%	1 000	981 300,000	1 008 508,400	2,98%	
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/2007	99,1300%	1 000	991 300,000	993 535,600	2,93%	
<b>Total BTA</b>			<b>13 610</b>	<b>13 741 086,500</b>	<b>14 119 447,937</b>	<b>41,66%</b>	<b>11 152 126,000</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>165 190</b>	<b>24 134 723,955</b>	<b>24 758 775,712</b>	<b>73,06%</b>	<b>21 985 209,983</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>180 190</b>	<b>25 694 721,256</b>	<b>26 350 151,562</b>	<b>77,76%</b>	<b>23 559 890,183</b>

Les entrées en portefeuille titres durant le premier trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>Obligations de sociétés :</b>			<b>5 000</b>	<b>500 000,000</b>
Achat 5000 AMEN BANK 2006		26/01/2007	5 000	500 000,000
<b>Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>3 000</b>	<b>2 997 600,000</b>
Achat 1000 BTA 10 ANS 7% 2015 2		10/01/2007	1 000	1 025 000,000
Achat 1000 BTA 6% MARS 2012		14/02/2007	1 000	991 300,000
Achat 1000 BTA OCT 2013 6.1% 2		14/02/2007	1 000	981 300,000
<b>Titres OPCVM :</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>8 000</b>	<b>3 497 600,000</b>

Les sorties du portefeuille titres du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 mars 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Coût de cession	Plus ou moins values
<b>Obligations de sociétés :</b>			<b>715 038,000</b>	<b>714 286,000</b>	<b>-752,000</b>

Détach 1GL 2003/2		20/02/2007	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 2 TL 2003/1		31/01/2007	160 417,925	160 000,000	-417,925
Détach 2ATL 2001/2 7.4%		31/01/2007	160 334,075	160 000,000	-334,075
Détach 2TL 2004/2 TMM+1,4		30/03/2007	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach 2TL 2004/2TMM+1,4 BIS		30/03/2007	100 000,000	100 000,000	0,000
Détach 3ATL 2003/1		15/03/2007	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 3GL 2001-2 7.5% 7ans		02/01/2007	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 4SEPCM 2002		30/03/2007	14 286,000	14 286,000	0,000
<b>Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Titres OPCVM</b>			<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>715 038,000</b>	<b>714 286,000</b>	<b>-752,000</b>

### 3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **296 121,742** dinars pour la période du **1<sup>er</sup> janvier 2007** au **31 mars 2007** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/01/2007 au 31/03/2007	du 01/01/2006 au 31/03/2006
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	0,000	16 960,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	141 583,271	112 280,532
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	154 538,471	146 458,104
<b>TOTAL</b>	<b>296 121,742</b>	<b>275 698,636</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/03/2007** à **7 592 721,979** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/2006						98 964,616
BTC 52 SEMAINES 09012007	30/01/2006						296 940,182
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/2006						147 715,573
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/2006	5,10%	200	191 690,229	198 134,306	0,58%	196 125,083
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006	5,10%	50	47 721,687	49 330,157	0,15%	48 831,922
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006	5,10%	100	95 275,903	98 247,420	0,29%	97 260,372
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/2006	5,35%	1 000	949 618,768	967 842,739	2,86%	957 855,152
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/2006	5,37%	500	474 719,975	483 863,359	1,43%	478 852,164
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/2006	5,37%	1 000	950 651,672	967 969,061	2,86%	957 946,673
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/2006	6,00%	600	570 286,189	580 712,329	1,71%	574 678,026
<b>Bons de Trésor</b>			<b>3 450</b>	<b>3 279 964,423</b>	<b>3 346 099,371</b>	<b>9,87%</b>	<b>3 855 169,762</b>

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
<b>Billets de Trésorerie</b>					<b>3 336 461,474</b>	<b>3 402 759,240</b>	<b>10,04%</b>	<b>2 027 867,699</b>
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL			0,00%	99 066,863
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/2006	7,50%	LSTAR				0,00%	996 206,186
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	143 405,293	0,42%	141 723,923
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	137 080,585	0,40%	135 472,360
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	175 113,665	0,52%	173 045,549
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/2006	6,35%	CIL		476 116,596	488 323,669	1,44%	482 352,818
Billets de Trésorerie 17/12/2007	21/02/2007	7,40%	LSTAR		953 532,182	959 572,998	2,83%	
Billets de Trésorerie 03/04/2007	15/03/2007	7,40%	LSTAR		1 495 086,865	1 499 263,030	4,42%	
<b>Pension à terme</b>					<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,00%</b>	<b>2 002 288,889</b>
Pension Terme 20j	22/12/2006	5,15%	ATB				0,00%	2 002 288,889

_5,15%_11012007								
<b>Courus sur rémunération du compte de dépôt</b>						<b>1 242,468</b>	<b>0,00%</b>	<b>3 389,819</b>
<b>Avoirs disponibles</b>						<b>842 620,900</b>	<b>2,49%</b>	<b>407 918,669</b>
<b>TOTAL</b>						<b>7 592 721,979</b>	<b>22,41%</b>	<b>8 296 634,838</b>

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

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le premier trimestre 2007, s'élève à **80 790,988** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/01/2007 au 31/03/2007	du 01/01/2006 au 31/03/2006
Rémunération du compte de dépôt	3 190,163	3 192,537
Revenus des Billets de Trésorerie	26 272,495	17 281,649
Revenus des BTC	36 107,218	22 462,002
Placement à terme	15 221,112	5 326,668
Autres produits diverses sur opérations financières		
<b>TOTAL</b>	<b>80 790,988</b>	<b>48 262,856</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du premier trimestre 2007 à **54 394,031** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	31/03/2007	31/03/2006
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>50 648,389</b>	<b>41 887,812</b>
Gestionnaire	38 786,559	30 887,502
Dépositaire	891,000	4 430,500
Commissaire aux comptes	10 970,830	6 569,810
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>3 745,642</b>	<b>2 586,660</b>
Etat Impôts et Taxes	865,796	304,117
Conseil du Marché Financier	2 879,846	2 282,543
Compte de régularisation		
<b>TOTAL</b>	<b>54 394,031</b>	<b>44 474,472</b>

### 3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/01/2007 au 31/03/2007	du 01/01/2006 au 31/03/2006
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>41 830,689</b>	<b>33 955,312</b>
Commissions de gestions	38 786,559	30 912,502
Commissions de dépôt	873,000	873,000
Honoraire du commissaire aux comptes	2 171,130	2 169,810
<b>Autres Charges</b>	<b>10 690,239</b>	<b>7 582,956</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	8 217,274	6 681,032
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	942,583	801,624
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	1 482,701	100,300
Frais Bancaires	47,681	
<b>TOTAL</b>	<b>52 520,928</b>	<b>41 538,268</b>

### 3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2007 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31/12/2006</b>		
<b>Montant</b>		<b>30 472 674,872</b>
<i>Nominal</i>		30 472 674,872
Nombre de titres		302 926
Nombre d'actionnaires		223
<b>Souscriptions réalisées</b>		
<b>Montant</b>		<b>7 091 418,173</b>
<i>Nominal</i>		7 089 494,579
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		1 923,594
Nombre de titres émis		70 476
Nombre d'actionnaires nouveaux		10
<b>Rachats effectués</b>		
<b>Montant</b>		<b>-5 420 749,150</b>
<i>Nominal</i>		-5 419 023,113
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-1 726,037
Nombre de titres rachetés		-53 870
Nombre d'actionnaires sortants		-7
<b>Capital au 31/03/2007</b>		
<b>Montant</b>		<b>32 159 287,545</b>

<i>Nominal</i>	32 143 146,338
<i>Plus ou moins values réalisées</i>	-752,000
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>	16 695,650
<i>Frais de négociation</i>	0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>	197,557
<b>Nombre de titres</b>	<b>319 532</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>226</b>

### 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.

	Résultats distribuables	Régularisations de l'exercice	Sommes distribuables
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	858 203,418	162 267,339	1 020 470,757
exercice 2005	1 036 480,188	47 902,917	1 084 383,105
exercice 2006	1 261 604,697	65 678,611	1 327 283,308
<b>exercice 2007</b>	<b>324 391,802</b>	<b>3 868,338</b>	<b>328 260,140</b>
<i>1er Trimestre 2007</i>	<i>324 391,802</i>	<i>3 868,338</i>	<i>328 260,140</i>
<b>TOTAL</b>	<b>4 214 122,381</b>	<b>496 017,818</b>	<b>4 710 140,199</b>

### 4.2. 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% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

### 4.3. 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.

### 4.4. 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 2007 sont de 8.960,000 dinars TTC.

### 4.5. 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.

### 4.6. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

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

### 4.7. 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.

### 4.8. Frais bancaires :

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