

**ARABIA SICAV**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats Financiers Trimestriels**  
**Au 31 Décembre 2007**

En application de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné la composition des actifs de la Société « **Arabia SICAV** », tels que reflétés par ses états financiers trimestriels au **31 Décembre 2007**, en annexes.

Cet examen limité, effectué selon les normes admises en de telles circonstances par la profession, ne requiert pas la mise en œuvre de toutes les diligences qu'implique une mission de certification d'états financiers définitifs. En conséquence, nous n'exprimons pas sur la base de cet examen limité d'opinion d'audit sur les états financiers trimestriels, ci joints.

Les placements monétaires sous forme de billets de trésorerie, figurent au bilan pour une valeur surévaluée, de 299 800, dinars et, ce en raison :

- des risques avérés d'insolvabilité de leur émetteur, actuellement sous administration judiciaire ;
- et, du retour des dits billets de trésorerie impayés à leur échéance ; sachant que ces billets de trésorerie, dont le montant en principal est de 850 000, dinars et qui sont, d'une part, adossés à une garantie personnelle, de 300 000, dinars et, d'autre part, à une garantie financière matérialisée par un chèque d'un montant de 300 000, dinars non présenté à l'encaissement depuis le 26 avril 2006, ont fait l'objet d'une production entre les mains de l'administrateur judiciaire des débiteurs concernés le 28 mai 2007.

A l'exception du point souligné, ci-dessus, nous n'avons pas relevé sur la base de notre examen limité d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels au **31 Décembre 2007** de « **l'Arabia Sicav** », ne reflètent pas, conformément aux normes et principes comptables généralement admis, la composition et la situation réelle des actifs nets de cette Sicav ; lesquels, figurant au bilan au **31 Décembre 2007**, pour un montant, de 5 607 106, dinars comprenant des sommes distribuables à cette date, de 134 838, dinars

Aussi, devons nous attirer l'attention, que :

- ✓ Le cheminement des opérations comptabilisées, les moyens et structures en place pour en assurer le contrôle, le traitement et la sauvegarde ne sont pas en parfait accord avec les règles prévues par la NC 16 et NC 18 et les dispositions des articles 14 et 15 de la loi comptable n° 96-112 ; d'où les difficultés rencontrées pour, d'une part, corriger les écarts, de 118, dinars relevés entre la valeur acquisition des actifs en valeur mobilière reflétée par les états financiers, ci-joints, et celle là même, telle qu'arrêtée le 31 décembre 2007 par le dépositaire ; et, d'autre part, pour justifier l'écart négatif constaté au niveau de la valeur de l'un des titres en portefeuille, de 43. dinars

- ✓ Les livres réglementaires, à savoir : le livre des souscriptions et de rachat et le livre de la valeur liquidative sont à jour ; néanmoins, ils recèlent certaines erreurs de saisie non appréhendées.

- ✓ Les emplois sous forme de liquidités et quasi liquidités se situent au 31 décembre 2007 à 4.3 % des actifs, contre un minimum requis par la réglementation de 20%.

- ✓ Les emplois en titre à revenu fixe émis par un même émetteur représentent au 31 décembre 2007, 10.24% des actifs, contre un plafond requis par la réglementation de 10%.

- ✓ Les parts ou actions OPCVM représentent au 31 décembre 2007, 11.45% des actifs nets, contre un plafond requis par la réglementation de 5%.../

Tunis, le 05 février 2008

Le Commissaire aux Comptes

Mohamed SELTANA

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2007**  
**(Exprimé en dinars)**

		<b>(Exprimé en dinars)</b>	
<b>ACTIF</b>		<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- PORTEFEUILLE-TITRES</b>			
<b>a-</b> Actions,valeurs assimilées et droits rattachés		4 115 299	3 413 601
<b>b-</b> Obligations et valeurs assimilées		1 063 172	563 989
<b>c-</b> Autres valeurs			
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>			
<b>a-</b> Placements monétaires			1 090 290
<b>b-</b> Disponibilités		282 489	1 295 582
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		299 800	
<b>AC4- Autres actifs</b>		0	
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 760 760</b>	<b>6 363 462</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		153 654	97 127
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>			
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>153 654</b>	<b>97 127</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>		5 472 268	6 110 090
<b>CP2- Sommes distribuables</b>			
<b>a-</b> Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	
<b>b-</b> Sommes distribuables de l'exercice		134 838	156 246
<b>ACTIF NET</b>		<b>5 607 106</b>	<b>6 266 336</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>5 760 760</b>	<b>6 363 462</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31/12/2007**  
**(Exprimé en dinars)**

	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/10/2006</u> <u>31/12/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>PR 1- Revenus de portefeuille-titres</b>				
a- Dividendes		128 935		144 056
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	15 178	48 706	5 085	11 821
c- Revenus des autres valeurs				
<b>PR 2- Revenus des placements monétaires</b>	3 195	55 445	34 899	137 390
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>18 373</b>	<b>233 086</b>	<b>39 983</b>	<b>293 266</b>
<b>CH 1- Charges de gestion des placements</b>	18 750	79 302	22 044	90 809
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>-377</b>	<b>153 784</b>	<b>17 939</b>	<b>202 457</b>
<b>PR 3- Autres produits</b>				
<b>CH 2- Autres charges</b>	4 352	17 838	4 648	18 625
<b>RESULTAT D EXPLOITATION</b>	<b>-4 729</b>	<b>135 947</b>	<b>13 292</b>	<b>183 832</b>
<b>PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation</b>	1	-1 109	-9 585	-27 586
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>-4 727</b>	<b>134 838</b>	<b>3 707</b>	<b>156 246</b>
<b>PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>				
Variation des plus ( ou moins ) valeurs				
- potentielles sur titres	25 724	-530 038	70 371	365 136
Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession				
- des titres	120 001	455 153	80 874	245 383
Frais de négociation	-2 168	-10 357	-3 146	-14 131
Régularisation des sommes non distribuables	-60	48 577	-55 835	-246 235
- régularisation du sommes distribuables	0	0		
- Droit d'entrée	50	58		
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>138 819</b>	<b>98 230</b>	<b>95 971</b>	<b>506 398</b>

**ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

	<u>01/10/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/01/2007</u> <u>31/12/2007</u>	<u>01/10/2006</u> <u>31/12/2006</u>	<u>01/01/2006</u> <u>31/12/2006</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a- Resultat d 'Exploitation	-4 729	135 947	13 292	183 832
b- Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	25 724	-530 038	70 371	365 136
c- Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	120 001	455 153	80 874	245 383
d- Frais de négociation de titres	-2 168	-10 357	-3 146	-14 131
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>		-156 246		-84 007
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>				
a- <b>Souscriptions</b>				
- Capital	5 474	6 386	6 886 582	61 474 592
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	595	613 218	39 179	1 935 720
- Régularisation des sommes distribuables	133	498	170 674	602 361
- Droits d' entrée		58		
b- <b>Rachats</b>				
- Capital	-5 474	-607 600	-7 244 356	-61 493 256
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-655	-564 641	-95 013	-2 181 955
- Régularisation des sommes distribuables	-132	-1 607	-180 259	-629 947
- Droit de sortie				
<b>VARIATION DE L ACTIF NET</b>	<b>138 819</b>	<b>-659 230</b>	<b>-261 802</b>	<b>403 727</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>				
a- en début d'exercice	5 468 287	6 266 336	6 528 138	5 862 608
b- en fin d'exercice	5 607 106	5 607 106	6 266 336	6 266 336
<b>AN 5- <u>NOMBRE D' ACTIONS ( ou de part )</u></b>				
a- en début d'exercice	99 786	109 671	116 131	110 008
b- en fin d'exercice	99 786	99 786	109 671	109 671
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>56,191</b>	<b>56,191</b>	<b>57,138</b>	<b>57,138</b>
<b>AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,83%</b>	<b>1,73%</b>	<b>8,64%</b>

**Etats Financiers Trimestriels**  
**Notes aux Etats Financiers arrêtées au 31/12/2007**

**REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2007 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2/PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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 AFFERENTS**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour 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 de détachement du coupon 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 ASSIMILEES**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2007, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2007 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

**2/3 EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation

les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation

**2/4 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 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 ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

**Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2007 à 4 115 299 DT contre 3 413 601 DT au 31/12/2006, et se détaille ainsi :

**NOTE SUR LE PORTEFEUILLE-TITRE**  
**ARRETE AU 31/12/2007**

DESIGNATION DU TITRE	NBRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2007	% ACTIF	% Capital
<b>ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES:</b>					
ADWYA	22 000	53 102	74 800	1,30%	0,20%
AMEN BANK	200	4 567	5 358	0,09%	0,00%
AMEN BANK DA 2007	210	331	372	0,01%	0,00%
AMEN BANK NS OPS	9 342	242 892	242 892	4,22%	0,13%
AMEN BANK NS 07	15	331	331	0,01%	0,00%
ASSAD	123 802	537 503	528 635	9,18%	1,55%
ATL	1 000	2 549	3 414	0,06%	0,01%
ATTIJARI Bank	3 438	25 523	25 104	0,44%	0,01%
BH	1 000	15 622	24 914	0,43%	0,01%
BH NG 07	67	1 048	1 608	0,03%	0,00%
BH NS 07	134	2 096	3 216	0,06%	0,00%
BIAT	13	246	494	0,01%	0,00%
BNA	2 000	15 022	17 904	0,31%	0,01%
BT	264	25 016	25 664	0,45%	0,00%
BTEI	8 635	212 560	275 051	4,77%	0,86%
CIL	500	4 269	7 245	0,13%	0,02%
GIF	37 700	149 109	113 477	1,97%	0,68%
EL WIFACK LEASING	20 104	106 799	124 705	2,16%	1,01%
ESSOUKNA	1 600	7 520	7 680	0,13%	0,05%
ICF	121	5 129	7 568	0,13%	0,01%
KAIR	3 300	28 852	28 522	0,50%	0,03%
MAGASIN GENERAL	1 339	34 168	35 924	0,62%	0,08%
MONOPRIX	2 574	118 573	216 970	3,77%	0,14%

SFBT	22 253	228 722	321 289	5,58%	0,04%
SIAME	156 820	414 955	304 388	5,28%	1,12%
SIMPAR	3 370	54 109	109 761	1,91%	0,56%
SITS	3 389	7 750	7 388	0,13%	0,03%
SOPAT NS	11 000	121 000	118 800	2,06%	0,55%
SOTETEL	8 783	248 613	195 369	3,39%	0,38%
SOTUMAG	42 515	52 601	84 137	1,46%	0,47%
STB	1 000	6 633	10 678	0,19%	0,00%
TAIR	568	1 066	2 158	0,04%	0,00%
TINVEST	1 475	4 044	15 930	0,28%	0,15%
TL	280	2 426	4 190	0,07%	0,01%
TPR	73 336	339 701	366 240	6,36%	0,25%
UIB	11 730	163 981	161 933	2,81%	0,11%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP Axis K protégé	39	43 327	57 141	0,99%	1,64%
SANADETT SICAV	600	64 986	64 840	1,13%	0,05%
FCP SALAMETT CAP	1 740	17 444	18 094	0,31%	0,20%
FCP IRADETT 20	2 070	20 866	21 919	0,38%	9,94%
FCP IRADETT 50	3 100	31 723	33 102	0,57%	8,82%
FCP IRADETT 100	2 300	23 378	24 780	0,43%	9,37%
FCP IRADETT CEA	1 300	13 062	13 706	0,24%	9,74%
FCP CAPITALISATION & GARANTIE	400	400 000	407 608	7,08%	10,00%
<b>TOTAL</b>	<b>587 426</b>	<b>3 853 214</b>	<b>4 115 299</b>	<b>71,44%</b>	

<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES:</b>					
ATB 2007 / 1	5 700	570 000	589 960	10,24%	1,14%
CIL2005/1	1 500	150 000	151 813	2,64%	1,00%
UNIFACTOR 2006	4 000	400 000	321 399	5,58%	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>11 200</b>	<b>1 120 000</b>	<b>1 063 172</b>	<b>18,46%</b>	

**PLACEMENTS MONETAIRES**

<b>DISPONIBILITES</b>		<b>279 405</b>	<b>282 489</b>	<b>4,9%</b>	
<b>TOTAL</b>		<b>279 405</b>	<b>282 489</b>	<b>4,9%</b>	
<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>			<b>299 800</b>	<b>5,2%</b>	
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>5 252 619</b>	<b>5 760 760</b>	<b>100%</b>	

<b>PR1-Note sur les revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Revenus des Actions	123 991	144 056
Revenus des titres OPCVM	4 944	
Revenus des obligations	48 706	11 821
Revenus des autres valeurs		
<b>TOTAL</b>	<b>177 641</b>	<b>155 876</b>

<b>PR2-Note sur les Revenus des placements monétaires</b>	<b>01/01/2007</b>	<b>01/01/2006</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Revenu des Billets de Trésorerie	26 907	39 062
Revenu des autres Placements monétaires	28 537	98 328
<b>TOTAL</b>	<b>55 445</b>	<b>137 390</b>

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV**  
**ARRETEE AU 31/12/07**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007**

En notre qualité de commissaire aux comptes d' AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2007 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 31-12-2007, tels qu'annexés au présent avis.

**Le Commissaire aux Comptes**

AMC Ernst & Young  
 Noureddine HAJJI

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**BILAN ARRETE AU 31-12-07**  
 (Exprimé en dinar Tunisien)

			31/12/2007	31/12/2006
	<b>ACTIF</b>			
<b>AC1-</b>	<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>16 310 806</b>	<b>11 454 427</b>
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 527 765	1 407 371
	Obligations et valeurs assimilées		14 783 041	10 047 056
<b>AC2-</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>13 367 040</b>	<b>12 920 736</b>
	Placements monétaires	3.3	12 944 908	11 964 438
	Disponibilités		422 132	956 298
<b>AC4-</b>	<b>Autres actifs</b>		<b>16 780</b>	<b>-</b>
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>29 694 626</b>	<b>24 375 163</b>
	<b>PASSIF</b>			
<b>PA1-</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>		<b>29 539</b>	<b>20 098</b>
<b>PA2-</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>		<b>22 451</b>	<b>23 987</b>
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>51 990</b>	<b>44 085</b>
	<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1-</b>	<b>Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>28 459 662</b>	<b>23 296 094</b>
<b>CP2-</b>	<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 182 974</b>	<b>1 034 984</b>
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		88	30
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 182 886	1 034 954
				<b>24 331 078</b>
	<b>ACTIF NET</b>		<b>29 642 636</b>	
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>29 694 626</b>	<b>24 375 163</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2007 au 31-12-2007**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

			<b>Période du 01-10-07 au 31-12-07</b>	<b>Exercice clos le 31-12-07</b>	<b>Période du 01-10-06 au 31-12-06</b>	<b>Exercice clos le 31-12-06</b>
<b>PR1-</b>	<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>313 264</b>	<b>1 020 257</b>	<b>156 203</b>	<b>797 006</b>
	Dividendes		-	109 070	-	197 818
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		313 264	911 187	156 203	599 188
<b>PR2-</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>35 527</b>	<b>367 493</b>	<b>126 317</b>	<b>524 599</b>
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>348 791</b>	<b>1 387 750</b>	<b>282 520</b>	<b>1 321 605</b>
<b>CH1-</b>	Charges de gestion des placements	3.6	-61 472	-240 241	-55 614	-212 738
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>287 319</b>	<b>1 147 509</b>	<b>226 906</b>	<b>1 108 867</b>
<b>CH-2</b>	Autres charges	3.7	-12 516	-43 912	-11 837	-39 814
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>274 803</b>	<b>1 103 597</b>	<b>215 069</b>	<b>1 069 053</b>
<b>PR4-</b>	Régularisation du résultat d'exploitation		33 294	79 289	-58 969	-34 098
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>308 097</b>	<b>1 182 886</b>	<b>156 100</b>	<b>1 034 954</b>
<b>PR4-</b>	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-33 294	-79 289	58 969	34 098
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		15 125	2 380	11 795	8 406
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		40 794	57 376	106 115	44 751
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>330 722</b>	<b>1 163 353</b>	<b>332 979</b>	<b>1 122 210</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2007 au 31-12-2007**

	<b>Période du 01-10-07 au 31-12-07</b>	<b>Exercice clos le 31-12-07</b>	<b>Période du 01-10-06 au 31-12-06</b>	<b>Exercice clos le 31-12-06</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>				
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>330 722</b>	<b>1 163 353</b>	<b>332 979</b>	<b>1 122 210</b>
Résultat d'exploitation	274 803	1 103 597	215 069	1 069 053
Variation des plus (ou moins ) valeurs potentielles sur titres	15 125	2 380	11 795	8 406
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	40 794	57 376	106 115	44 751
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	-	<b>-1 158 828</b>	-	<b>-1 172 752</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>1 159 902</b>	<b>5 307 034</b>	<b>-1 434 238</b>	<b>2 620 116</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>17 995 930</b>	<b>68 066 746</b>	<b>13 133 590</b>	<b>39 143 596</b>
Capital	17 341 673	65 547 141	12 646 534	37 616 672
Régularisation des sommes non distribuables	9 847	2 564	-23 447	7 098
Régularisation des sommes distribuables	644 410	2 517 041	510 503	1 519 826
<b>b / Rachats</b>	<b>-16 836 028</b>	<b>-62 759 712</b>	<b>-14 567 828</b>	<b>-36 523 480</b>
Capital	-16 213 981	-60 434 143	-14 021 957	-35 163 878
Régularisation des sommes non distribuables	-10 935	-11 749	23 603	7 136
Régularisation des sommes distribuables	-611 112	-2 313 820	-569 474	-1 366 738
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 490 624</b>	<b>5 311 559</b>	<b>-1 101 259</b>	<b>2 569 574</b>
<b>ACTIF NET</b>				
en début de période	28 152 013	24 331 078	25 432 337	21 761 504
en fin de période	29 642 636	29 642 636	24 331 078	24 331 078
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
en début de période	267 954	228 811	242 362	204 568
en fin de période	279 030	279 030	228 811	228 811
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,235</b>	<b>106,235</b>	<b>106,337</b>	<b>106,337</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,42%</b>	<b>4,16%</b>	<b>5,30%</b>	<b>4,49%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31-12-07

**NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-07 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

**I. 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 pour leur prix d'achat.

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

**II. 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 31-12-07 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.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**III. 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 somme non distribuable. 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 EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-07 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 16 310 806 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% de l'actif net
<b>TITRES SICAV</b>	<b>14 686</b>	<b>1 507 044</b>	<b>1 527 765</b>	<b>5,15%</b>
GO SICAV	2 197	226 580	228 185	0,77%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 464	1 299 580	4,38%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>117 250</b>	<b>14 352 292</b>	<b>14 783 041</b>	<b>49,87%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>5 950</b>	<b>6 066 170</b>	<b>6 271 836</b>	<b>21,16%</b>
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	208 830	0,70%
BTA_6.75_07/2017	1 600	1 581 900	1 623 088	5,48%
BTA_6.9_05/2022	1 400	1 365 000	1 415 179	4,77%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 131 392	3,82%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 893 347	6,39%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	109 236	0,37%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	109 236	0,37%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>111 100</b>	<b>8 181 122</b>	<b>8 401 969</b>	<b>28,34%</b>
AB_10A_29/01	1 000	100 000	104 616	0,35%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	300 000	305 925	1,03%
ATB_10A_25/05	2 000	200 000	205 796	0,69%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	100 000	104 723	0,35%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	160 000	163 499	0,55%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	300 000	312 669	1,05%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 151 825	3,89%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	500 000	508 738	1,72%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	384 734	1,30%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	187 601	0,63%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 113 296	3,76%
GL03/1_7A_30/07	1 500	90 000	92 287	0,31%
GL03/2_7A_20/02	2 500	200 000	210 356	0,71%
GL04/1_5A_12/01	11 100	666 000	703 464	2,37%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	320 000	330 396	1,11%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	205 399	0,69%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	205 399	0,69%
TL03/1_5A_30/01	2 500	101 122	106 571	0,36%
TL03/1_5A_30/01	3 000	120 000	126 540	0,43%
TL04/1_5A_30/04	2 000	80 000	83 183	0,28%
TL04/2_5A_31/03	3 500	210 000	218 804	0,74%

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% de l'actif net
TL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	187 546	0,63%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	181 790	0,61%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	241 603	0,82%
UF05/1_5A_01/09	10 000	600 000	610 230	2,06%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	354 980	1,20%
<b>TOTAL</b>		<b>15 859 336</b>	<b>16 310 806</b>	<b>55,02%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07	Période du 01-10-06 au 31-12-06	Période du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des actions	-	109 070	-	197 818
Revenus des BTA	76 625	248 942	33 072	152 910
Revenus des BTZ	1 495	4 093	143	143
Revenus des obligations de sociétés	235 144	658 152	122 988	446 135
<b>Total</b>	<b>313 264</b>	<b>1 020 257</b>	<b>156 203</b>	<b>797 006</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-07 à 12 944 908 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>8 633 294</b>	<b>8 957 576</b>	<b>30,22%</b>
<b>PRE-COMPTE</b>	<b>4 433 294</b>	<b>4 668 857</b>	<b>15,75%</b>
HL_1500_7%_90J	1 479 361	1 488 534	5,02%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	325 511	1,10%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	445 769	1,50%
LSTR_850_7,55_350J	803 499	832 064	2,81%
RAN_400_7_1460J	329 243	376 301	1,27%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	405 643	1,37%
STEQ_300_6,6%_120J	294 834	299 010	1,01%
STEQ_500_6,6_180J	487 222	496 025	1,67%
<b>POST-COMPTE</b>	<b>4 200 000</b>	<b>4 288 719</b>	<b>14,47%</b>
ALMES_500_7_1120J	500 000	500 856	1,69%
CART_500_6,9_1120J	500 000	524 687	1,77%
CART_500_7_120J	500 000	525 044	1,77%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 231 248	4,15%
MAZRAA_1000_6,65_780J	1 000 000	1 006 059	3,39%
SNA_500_6,75_750J	500 000	500 825	1,69%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>3 650 000</b>	<b>3 659 686</b>	<b>12,35%</b>
ABC_500_5,5_030308	500 000	501 941	1,69%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 690	1,69%
ATB_200_5,05_31122007	200 000	200 022	0,67%
ATB_2250_5,05_28122007	2 250 000	2 251 010	7,59%
BTE_200_5,915_220609	200 000	205 022	0,69%
<b>BTC</b>	<b>322 619</b>	<b>327 646</b>	<b>1,11%</b>
BTC_09 SEPTEMBRE 2008	94 959	96 047	0,32%
BTC_29 JUILLET 2008	132 797	135 096	0,46%
BTC_29 JUILLET 2008	94 864	96 503	0,33%
<b>TOTAL</b>	<b>12 605 913</b>	<b>12 944 908</b>	<b>43,67%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-07 au 31-12-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07	Période du 01-10-06 au 31-12-06	Période du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des billets de trésorerie	27 732	344 974	119 584	486 298
Revenus des BTC	3 507	5 027	-	566
Revenu des autres placements monétaires	3 552	15 848	8 318	38 956
Revenus des certificats de dépôt	565	966	172	172
Revenus compte courant rémunéré	172	679	-1 756	-1 392
<b>Total</b>	<b>35 527</b>	<b>367 493</b>	<b>126 317</b>	<b>524 599</b>



**3.5- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 490 624 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	1 182 523
Variation de la part Revenu	308 101
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>1 490 624</b>

Les mouvements sur le capital au cours de la période du quatrième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

**Capital au 30-09-2007**

Montant:	27 281 399
Nombre de titres :	267 954
Nombre d'actionnaires :	286

**Souscriptions réalisées**

Montant:	17 341 673
Nombre de titres émis :	170 327
Nombre d'actionnaires nouveaux :	115

**Rachats effectués**

Montant:	16 213 981
Nombre de titres rachetés :	159 251
Nombre d'actionnaires sortants :	57

**Capital au 31-12-2007**

Montant:	28 409 091*
Nombre de titres :	279 030
Nombre d'actionnaires :	344

\* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2007 au 31/12/2007).

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	28 409 091
Variations des plus ou moins values potentielles	2 380
Plus values réalisées sur cession de titres	57 376
Régularisation des sommes non distribuables	-9 185
<b>Capital au 31-12-2007</b>	<b>28 459 662</b>

**3.6- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges pendant le quatrième trimestre 2007 s'élève à 61 472 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	59 985
Rémunération du dépositaire	1 487
<b>Total</b>	<b>61 472</b>

**3.7- Note sur les autres charges**

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence, la TCL et les autres charges ont été également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	1 665
Redevance CMF	7 524
TCL	727
Jetons de présence	997
Frais bancaires	206
Frais de publicité	1 397
<b>Total</b>	<b>12 516</b>

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV**  
**ARRETEE AU 31/12/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 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> Octobre au 31 Décembre 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 la participation de la société dans des organismes de placements collectifs de valeurs mobilières a atteint, au 31 Décembre 2007, 4,41 % de l'actif net à cette même date. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 4,41 % et 5,43% dépassant ainsi le 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 du ratio au cours du trimestre concerné tel que décrit 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 Décembre 2007 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR**  
**Tunis, le 05 février 2008**

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

<b>ACTIF</b>	<b>Notes</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 935 348,651	1 574 680,200
Obligations et valeurs assimilées		26 217 935,025	21 985 209,983
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>		
Placements monétaires		10 224 811,957	5 883 037,461*
Disponibilités		5 599 068,900	2 413 597,377*
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>43 977 164,533</b>	<b>31 856 525,021</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.5</b>	57 758,682	52 281,820
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.5</b>	3 496,771	3 396,396
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>61 255,453</b>	<b>55 678,216</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>43 915 909,080</b>	<b>31 800 846,805</b>
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.7</b>	42 103 890,955	30 472 674,872
<b>CP2- Sommes distribuables</b>	<b>3.8</b>		
Sommes distribuables des exercices antérieurs		97,475	888,625
Sommes distribuables de l'exercice		1 811 920,650	1 327 283,308
<b>ACTIF NET</b>		<b>43 915 909,080</b>	<b>31 800 846,805</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>43 977 164,533</b>	<b>31 856 525,021</b>

\* Retraité selon la norme comptable n°16

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

	Notes	01/10/2007 31/12/2007	01/01/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006
<b>PR1- Revenu du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>				
Dividendes		0,000	63 843,400	0,000	50 885,000
Revenu des obligations et valeurs assimilées		332 543,814	1 263 451,397	310 398,899	1 116 503,528
<b>PR2- Revenu des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	106657,381	373 140,931	92 071,439	289 722,926
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>439 201,195</b>	<b>1 700 435,728</b>	<b>402 470,338</b>	<b>1 457 111,454</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	-53 069,285	-194 334,564	-43 034,763	-154 328,354
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>386 131,910</b>	<b>1 506 101,164</b>	<b>359 435,575</b>	<b>1 302 783,100</b>
<b>PR3- Autres produits</b>		0	0	0	42,652
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.6</b>	-10 877,350	-42 107,416	-12 922,611	-41 221,055
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>375 254,560</b>	<b>1 463 993,748</b>	<b>346 512,964</b>	<b>1 261 604,697</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>3.8</b>	281 775,211	347 926,902	-28 635,406	65 678,611
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>657 029,771</b>	<b>1 811 920,650</b>	<b>317 877,558</b>	<b>1 327 283,308</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-281 775,211	-347 926,902	28 635,406	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		19 859,916	5 452,370	12 440,315	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-4 604,500	155 354,886	152 933,187
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>395 114,476</b>	<b>1 464 841,618</b>	<b>514 308,165</b>	<b>1 420 565,415</b>

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

	01/10/2007 31/12/2007	01/01/2007 31/12/2007	01/10/2006 31/12/2006	01/01/2006 31/12/2006
<b>AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>				
Résultat d'exploitation	375 254,560	1 463 993,748	346 512,964	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	19 859,916	5 452,370	12 440,315	6 027,531
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-4 604,500	155 354,886	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>AN2- Distributions de dividendes</b>	0,000	-1 411 639,232	0,000	-1 329 786,250
<b>AN3- Transactions sur le capital</b>				
Souscriptions				
- Capital	12 792 596,393	34 331 880,352	16 108 950,912	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-1 689,009	-5 304,910	4 081,211	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	513 671,002	1 302 651,935	598 426,494	1 752 430,321
Rachats				
- Capital	-6 133 344,311	-22 701 250,471	-16 355 057,947	-35 937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	1 534,744	5 043,242	-7 186,639	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-231 895,791	-871 160,259	-627 061,900	-1 441 037,617
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>7 335 987,504</b>	<b>12 115 062,275</b>	<b>236 460,296</b>	<b>7 871 669,391</b>
<b>AN4- Actif net</b>				
En début de période	36 579 921,576	31 800 846,805	31 564 386,509	23 929 177,414
En fin de période	43 915 909,080	43 915 909,080	31 800 846,805	31 800 846,805
<b>AN5- Nombre d'actions</b>				
En début de période	352 346	302 926	305 385	228 250
En fin de période	418 545	418 545	302 926	302 926
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,925</b>	<b>104,925</b>	<b>104,979</b>	<b>104,979</b>
<b>AN6- Taux de rendement</b>	<b>4,23%</b>	<b>4,12%</b>	<b>6,22%</b>	<b>4,67%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**Exercice clos le **31 décembre 2007**

(unité = en Dinar Tunisien)

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

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 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'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme 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 **31/12/2007** 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 **31/12/2007**, 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'arrêté, à leur valeur de marché à la date du **31/12/2007** 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant le 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2007**, 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 **31/12/2007** à **28 153 283,676** 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 31/12/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	354 783,961	0,81%	340 445,700
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	197 337,800	0,45%	197 563,900
SICAV ENTREPRISE	10 355	1 064 064,636	1 077 520,590	2,45%	1 036 670,600
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	305 706,300	0,70%	
<b>Titres OPCVM</b>	<b>15 838</b>	<b>1 915 213,382</b>	<b>1 935 348,651</b>	<b>4,40%</b>	<b>1 574 680,200</b>

**Obligations de sociétés et valeurs assimilées**

<b>Obligations de sociétés</b>	<b>Tche</b>	<b>Durée</b>	<b>Jouissance</b>	<b>Nre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2007</b>	<b>% Actif</b>	<b>Valeur au 31/12/2006</b>
AIL 2005	B	5	15/08/2007	8 000	480 000,000	489 504,000	1,11%	652 672,000
Amen Bank 2006		10	29/01/2007	5 000	500 000,000	523 080,000	1,19%	
ATL 2001/2		5	03/02/2006	8 000			0,00%	169 249,327
ATL 2002/1		5	15/10/2007	3 000	0,000	0,000	0,00%	60 748,800
ATL 2002/2		5	15/04/2007	1 000	20 000,000	20 846,400	0,05%	41 700,000
ATL 2003/1		5	15/03/2007	4 000	160 000,000	167 577,600	0,38%	251 366,400
ATL 2006/1		7	15/06/2007	5 000	500 000,000	514 248,000	1,17%	514 248,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/2007	8 000	800 000,000	828 089,600	1,88%	
BIAT 2002		7	10/12/2007	1 000	40 000,000	40 120,800	0,09%	60 190,400
BTEI 2004		7	25/06/2007	4 000	320 000,000	328 659,200	0,75%	410 483,200
BTKD 2002		5	20/11/2007	2 020	0,000	0,000	0,00%	40 674,720
BTKD 2006		5	18/12/2007	20 000	1 600 000,000	1 603 072,000	3,65%	2 003 840,000
CIL 2002/2		7	16/09/2007	1 000	40 000,000	40 703,200	0,09%	61 065,600
CIL 2004/1		7	30/09/2007	5 000	400 000,000	405 708,000	0,92%	507 212,000
CIL 2005/1		7	14/10/2007	5 000	500 000,000	506 060,000	1,15%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/2007	1 500	120 000,000	123 909,600	0,28%	154 886,400
El Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/2007	1 000	80 000,000	82 108,800	0,19%	102 636,000
GL 2001-2		7	31/12/2007	3 000	60 000,000	60 009,600	0,14%	190 828,800
GL 2003/2		7	20/02/2007	2 000	160 000,000	168 284,800	0,38%	210 356,800
MOURADI PALACE 2005	A	7	23/06/2007	1 700	170 000,000	174 649,840	0,40%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/2007	2 000	120 000,000	123 865,600	0,28%	165 155,200
SEPCM 2002		7	31/03/2007	1 000	42 858,286	44 803,086	0,10%	59 737,086
TOUTA 2002	B	7	24/09/2007	1 000	40 000,000	40 651,200	0,09%	60 966,400
Tunisie Leasing 2002-1		5	25/09/2006	2 000			0,00%	40 635,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/2007	1 500	30 000,000	31 196,400	0,07%	62 374,800
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/2007	8 000	322 216,643	339 656,643	0,77%	508 399,042
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/2007	4 000	160 000,000	166 384,000	0,38%	249 497,600
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/2007	10 000	600 000,000	624 136,000	1,42%	831 184,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/2007	10 000	800 000,000	805 360,000	1,83%	1 006 696,000
TL SUBORDONNE 2007		5	31/07/2007	5 000	500 000,000	511 812,000	1,16%	
Tunisie Leasing 2007-1	A	5	27/12/2007	5 000	500 000,000	500 356,000	1,14%	
Tunisie Leasing 2007-2	A	5	18/12/2007	5 000	500 000,000	500 996,000	1,14%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/2007	20 000	1 200 000,000	1 220 864,000	2,78%	1 627 808,000
STM 2007 C	C	7	21/09/2007	2 000	200 000,000	202 905,600	0,46%	
STM 2007 D	D	7	21/09/2007	5 000	500 000,000	507 264,000	1,15%	
AIL 2007		5	17/12/2007	10 000	1 000 000,000	1 002 264,000	2,28%	
<b>Obligations admises à la cote</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>180 720</b>	<b>12 465 074,929</b>	<b>12 699 145,969</b>	<b>28,88%</b>	<b>10 765 518,415</b>
EO. AL 2000-2		7	30/11/2006	2 000	0,000	0,000	0,00%	40 196,800
BTKD 98		10	01/12/2007	3 360	33 600,000	33 782,784	0,08%	67 565,568
<b>Obligations non admises à la cote</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 360</b>	<b>33 600,000</b>	<b>33 782,784</b>	<b>0,08%</b>	<b>67 565,568</b>
<b>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</b>				<b>186 080</b>	<b>12 498 674,929</b>	<b>12 732 928,753</b>	<b>28,95%</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 31/12/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/2001	99,609%	2 200	2 191 400,000	2 277 327,087	5,18%	2 277 326,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/2006	104,043%	2 600	2 677 065,200	2 807 108,544	6,38%	2 822 381,280
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/2007	102,500%	1 000	10 186 152,800	1 068 629,470	2,43%	
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/2004	101,993%	1 000	1 019 928,400	1 063 161,509	2,42%	1 067 733,680
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/2004	103,580%	310	321 098,000	334 500,267	0,76%	334 449,229
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/2005					0,00%	204 534,352
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/2005					0,00%	513 393,580
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/2005	101,480%	1 000	1 014 803,600	1 057 258,626	2,40%	1 064 357,520
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/2004	100,525%	1 000	1 005 250,000	1 035 431,054	2,35%	1 035 726,720
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/2005	99,357%	500	496 784,000	511 874,527	1,16%	520 189,960
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/2005	101,811%	300	305 433,600	314 487,916	0,72%	316 664,136
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/2007	99,130%	1 000	991 300,000	1 029 700,232	2,34%	
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/2006	98,230%	1 000	982 300,000	993 263,520	2,26%	995 369,000
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/2007	98,130%	1 000	981 300,000	992 263,520	2,26%	
<b>Total BTA</b>			<b>12 910</b>	<b>22 172 815,600</b>	<b>13 485 006,272</b>	<b>30,66%</b>	<b>11 152 126,000</b>
<b>TOTAL Obligations et valeurs assimilées</b>			<b>198 990</b>	<b>34 671 490,529</b>	<b>26 217 935,025</b>	<b>59,62%</b>	<b>21 985 209,983</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>			<b>214 828</b>	<b>36 586 703,911</b>	<b>28 153 283,676</b>	<b>64,02%</b>	<b>23 559 890,183</b>

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

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>10 000</b>	<b>1 000 000,000</b>
Achat 5000 TL 2007/1 6.5%		12/11/2007	5 000	500 000,000
Achat 5000 TL 2007/2 6.5%		18/12/2007	5 000	500 000,000
<b>-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>-Titres OPCVM :</b>			<b>0</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL</b>			<b>10 000</b>	<b>1 000 000,000</b>

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

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
<b>- Obligations de sociétés :</b>			<b>854 000,000</b>	<b>854 000,000</b>	<b>0,000</b>
Détach 5ATL 2002/1		15/10/2007	60 000,000	60 000,000	0,000
Détach 1TL 2006/1 6.5%		15/11/2007	200 000,000	200 000,000	0,000
Détach 5BTKD 2002		20/11/2007	40 400,000	40 400,000	0,000
Détach 5AL 2000/2 7 ans(1)		30/11/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 5AL 2000/2 7 ans		30/11/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 9BTKD 98		03/12/2007	33 600,000	33 600,000	0,000
Détach 3BIAT 2002		10/12/2007	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 1BTKD 2006 6.25%		18/12/2007	400 000,000	400 000,000	0,000
Détach 4GL 2001-2 7.5% 7ans		31/12/2007	60 000,000	60 000,000	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>854 000,000</b>	<b>854 000,000</b>	<b>0,000</b>

**3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **332 543,814** dinars pour la période du **1<sup>er</sup> octobre 2007** au **31 décembre 2007** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/10/2006 au 31/12/2006
<b>Dividendes</b>		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
<b>Revenus des obligations</b>		
- Intérêts	168 044,477	166 254,954
<b>Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier</b>		
- Intérêts	164 499,337	144 143,945
<b>TOTAL</b>	<b>332 543,814</b>	<b>310 398,899</b>

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

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/12/2007** à **15 823 880,857** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% 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						196 125,083
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/2006						48 831,922
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/2006						97 260,372
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/2006						957 855,152
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/2006						957 946,673
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/2006						478 852,164
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/2006						574 678,026
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,45%	18/09/2007	5,45%	1 000	949 057,692	960 678,966	2,19%	
BTC 52 SEMAINES 09092008 5,46%	18/09/2007	5,46%	1 000	948 968,442	960 609,157	2,19%	
<b>Bons de Trésor</b>			<b>2 000</b>	<b>1 898 026,134</b>	<b>1 921 288,123</b>	<b>4,37%</b>	<b>3 855 169,762</b>

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
<b>Billets de Trésorerie</b>					<b>5 673 855,860</b>	<b>5 828 845,476</b>	<b>13,27%</b>	<b>2 027 867,697</b>
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/2004	6,50%	SITMA	BTL				99 066,863
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/2006	7,50%	LSTAR					996 206,186
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/2006	6,35%	CIL					482 352,818
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/2004	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	148 542,813	0,34%	141 723,923
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/2006	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	141 994,609	0,32%	135 472,359

Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/2006	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	181 432,910	0,41%	173 045,549
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/2007	6,10%	LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 553 680,000	3,54%	
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/2007	6,10%	SHK	BTL	95 328,385	98 442,795	0,22%	
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/2007	6,30%	SHK	BTL	200 000,000	206 832,000	0,47%	
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/2007	6,60%	SHK	BTL	200 000,000	207 157,333	0,47%	
Billets de Trésorerie 25/09/2010	25/09/2007	6,25%	MEUBL ATEX	BTL	500 000,000	506 805,556	1,15%	
Billets de Trésorerie 25/09/2011	25/09/2007	6,50%	MEUBL ATEX	BTL	500 000,000	507 077,778	1,15%	
Billets de Trésorerie 25/09/2012	25/09/2007	6,75%	MEUBL ATEX	BTL	450 000,000	456 615,000	1,04%	
Billets de Trésorerie 03/06/2008	27/11/2007	7,00%	LSTAR		485 748,727	488 373,961	1,11%	
Billets de Trésorerie 22/12/2008	28/12/2007	7,40%	LSTAR		944 878,957	945 491,413	2,15%	
Billets de Trésorerie 24/07/2008	28/12/2007	6,50%	STGH	BTK	194 154,958	194 266,292	0,44%	
Billets de Trésorerie 02/10/2008	28/12/2007	6,75%	STGH	BTK	192 019,002	192 133,016	0,44%	
<b>Certificats de Dépôt</b>					<b>2 474 397,007</b>	<b>2 474 678,358</b>	<b>5,64%</b>	<b>0,000</b>
Certificats de Dépôt 31/03/2008	31/12/2007	5,13%	BTK		2 474 397,007	2 474 678,358	5,64%	
<b>Pension à terme</b>					<b>5 000 000,000</b>	<b>5 000 561,111</b>	<b>11,39%</b>	<b>2 002 288,889</b>
Pension_Terme_10j_5,05%_10012008	31/12/2007	5,05%	ATB		5 000 000,000	5 000 561,111	11,39%	2 002 288,889
<b>Courus sur rémunération du compte de dépôt</b>						<b>2 986,900</b>	<b>0,01%</b>	<b>3 389,819</b>
<b>Avoirs disponibles</b>						<b>595 520,889</b>	<b>1,36%</b>	<b>407 918,669</b>
<b>TOTAL</b>						<b>15 823 880,857</b>	<b>36,03%</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 troisième trimestre 2007, s'élève à **106 657,381** dinars et se détaille comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>du 01/10/2007 au 31/12/2007</b>	<b>du 01/10/2006 au 31/12/2006</b>
Rémunération du compte de dépôt	2 986,900	6 331,125
Revenus des Billets de Trésorerie	75 296,918	32 929,283
Revenus des Certificats de Dépôt	281,350	0,000
Revenus des BTC	21 471,102	34 371,030
Placement à terme	6 621,111	18 440,001
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>106 657,381</b>	<b>92 071,439</b>

### 3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du quatrième trimestre 2007 à **61 255,453** dinars et se détaillent ainsi :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>57 758,682</b>	<b>52 281,820</b>
Gestionnaire	49 880,182	39 924,120
Dépositaire	3 558,500	3 558,000
Commissaire aux comptes	4 320,000	8 799,700
<b>Autres Créditeurs Divers</b>	<b>3 496,771</b>	<b>3 396,396</b>
Etat Impôts et Taxes	354,506	656,025
Conseil du Marché Financier	3 142,265	2 740,371
<b>TOTAL</b>	<b>61 255,453</b>	<b>55 678,216</b>



**3.6. Notes sur les charges**

Nature des charges	du 01/10/2007 au 31/12/2007	du 01/10/2006 au 31/12/2006
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>53 069,285</b>	<b>43 034,760</b>
Commissions de gestions	49 880,182	39 924,120
Commissions de dépôt	892,400	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 296,703	2 218,240
<b>Autres Charges</b>	<b>10 877,350</b>	<b>12 922,310</b>
Redevances CMF sur les OPCVM	9 393,335	8 782,710
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 098,305	1 325,850
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	100,600	370,790
Frais Bancaires	285,110	2 442,960
<b>TOTAL</b>	<b>63 946,635</b>	<b>55 957,070</b>

**3.7. Notes sur le capital**

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

<b>Capital au 30/09/2007</b>	
<b>Montant</b>	<b>35 444 052,671</b>
Nominal	35 444 052,671
Nombre de titres	352 346
Nombre d'actionnaires	266
<b>Souscriptions réalisées</b>	
<b>Montant</b>	<b>12 790 907,384</b>
Nominal	12 792 596,393
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-1 689,009
Nombre de titres émis	127 170
Nombre d'actionnaires nouveaux	42
<b>Rachats effectués</b>	
<b>Montant</b>	<b>-6 131 809,567</b>
Nominal	-6 133 344,311
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	1 534,744
Nombre de titres rachetés	-60 971
Nombre d'actionnaires sortants	-23
<b>Capital au 31/12/2007</b>	
<b>Montant</b>	<b>42 103 890,955</b>
Nominal	42 103 304,753
Plus ou moins values réalisées	0,000
Plus ou moins values potentiel sur titres	847,870
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours	-261,668
Nombre de titres	418 545
Nombre d'actionnaires	285

**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>1 463 993,748</b>	<b>347 926,902</b>	<b>1 811 920,650</b>
1er Trimestre 2007	324 391,802	3 868,338	328 260,140
2ème Trimestre 2007	405 623,644	26 477,617	432 101,261
3ème Trimestre 2007	358 723,742	35 805,736	394 529,478
4ème Trimestre 2007	375 254,560	281 775,211	657 029,771
<b>TOTAL</b>	<b>5 353 724,327</b>	<b>840 076,382</b>	<b>6 193 800,709</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 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.

**4.3. 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.