



Bulletin Officiel

N° 3796 Mercredi 23 Février 2011

— 16^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

COMMUNIQUES DU CMF

تذكير لشركات المساهمة العامة 2

RAPPEL AUX SOCIETES FAISANT APE 3

AVIS DU CMF

ENREGISTREMENT DU DOCUMENT DE REFERENCE "AIL 2011 " 3

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « UNIFACTOR 2010 » 4

COURBE DES TAUX 4

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 5-6

ANNEXE

ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2010 :
- UNIVERS OBLIGATIONS SICAV

COMMUNIQUÉ DU CMF

بلاغ هيئة السوق المالية

تذكر هيئة السوق المالية شركات المساهمة العامة أنه يتعين عليها طبقاً لأحكام الفصل 36 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق بالمساهمة العامة، إعلام العموم وفي أقصر الآجال بواسطة بلاغ صادر في صحيفة يومية وفي النشرة الرسمية لهيئة السوق المالية وفي نشرة بورصة الأوراق المالية بتونس بكل حدث هام من شأنه إذا بلغ إلى العموم، أن يكون له أثر ذو أهمية نسبية على سعر أو قيمة أوراقها المالية. وبصفة خاصة وباعتبار أن الأمر يتعلق بمعطيات من شأنها التأثير على الوضعية المالية وعلى نتائج الشركة، فإن شركات المساهمة العامة مدعوة إلى إعلام العموم بكل معلومة تتعلق بنتيجة أعمال خلية المتابعة التي تم عند الاقتضاء إرسالها.

كما أن هذه الشركات مدعوة إلى تقديم عرض لآفاقها المستقبلية المحينة صلب التقرير السنوي حول التصرف في الشركة لسنة 2010، وعليها عند الاقتضاء تحليل الفوارق مقارنة بالتقديرات التي سبق نشرها.

COMMUNIQUÉ DU CMF

Le Conseil du Marché Financier rappelle aux sociétés faisant appel public à l'épargne qu'en vertu des dispositions de l'article 36 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif à l'appel public à l'épargne, les sociétés faisant appel public à l'épargne sont tenues de porter à la connaissance du public, par voie de communiqué dans un journal quotidien, dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier et dans le bulletin de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dans les plus brefs délais, tout fait important susceptible, s'il était connu, d'avoir une incidence significative sur le cours ou la valeur des titres de ces sociétés. Plus particulièrement, et s'agissant d'éléments qui seraient de nature à impacter la situation financière et les performances de la société, lesdites sociétés sont invités à porter à la connaissance du public toute information relative aux résultats des travaux de cellule de suivi mise en place à cet effet, le cas échéant.

Les sociétés faisant appel public à l'épargne sont également appelées à exposer au niveau du rapport annuel sur la gestion relatif à l'exercice 2010, les perspectives d'avenir actualisées, et à analyser les écarts, le cas échéant, avec les prévisions annoncées antérieurement.

2011 - AC - 5

AVIS DU CMF

Le document de référence "AIL 2011 " a été enregistré par le Conseil du Marché Financier le 22 février 2011 sous le numéro 11-001. Ce document sera incessamment mis à la disposition du public sur le site du CMF : www.cmf.org.tn

2011 - AC - 9

AVIS DES SOCIETES

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE « UNIFACTOR 2010 »

L'Arab Financial Consultants -AFC-, intermédiaire en bourse, porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2010 » de D. 10 000 000, ouvertes au public le 18 janvier 2011, ont été clôturées le **14 février 2011**.

2011 - AS - 122

AVIS

COURBE DES TAUX DU 23 FEVRIER 2011

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,816%		
TN0008002438	BTC 52 SEMAINES 01/03/2011		4,813%	
TN0008002446	BTC 52 SEMAINES 05/04/2011		4,792%	
TN0008002453	BTC 52 SEMAINES 10/05/2011		4,771%	
TN0008002461	BTC 52 SEMAINES 14/06/2011		4,749%	
TN0008000283	BTA 2 ans "4,3% août 2011"		4,718%	997,950
TN0008002479	BTC 52 SEMAINES 23/08/2011		4,707%	
TN0008002487	BTCT 52 SEMAINES 28/02/2011	4,592%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,598%	1 013,832
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"		4,713%	1 005,287
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,782%	1 031,404
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,841%	1 075,343
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,869%	1 102,272
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,938%	1 072,392
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	5,065%		1 007,755
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,171%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,306%	1 075,765
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		5,562%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	5,607%		992,891
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,606%	1 104,852
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"	5,606%		998,766

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

LIBELLE		Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2010	VL antérieure	Dernière VL		
OPCVM DE CAPITALISATION								
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>								
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20-juil-92	135,352	135,922	135,933		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>								
2	FCP SALAMETT CAP	AFC	02-janv-07	11,838	11,897	11,899		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
3	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23-janv-06	1,214	1,218	1,219		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>								
4	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01-oct-92	32,630	32,801	32,807		
5	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17-mai-93	44,802	45,004	45,008		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL quotidienne</i>								
6	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	28-mars-08	163,775	150,364	149,116		
7	FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	28-mars-08	669,080	581,337	572,022		
8	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	140,431	124,258	122,965		
9	FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	130,841	122,768	122,098		
10	FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15-oct-08	116,956	111,495	111,033		
11	FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18-mai-09	115,164	109,017	108,545		
12	FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23-oct-09	109,195	92,702	91,338		
13	FCP KOUNOUZ	TSI	28-juil-08	165,054	156,257	156,030		
14	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06-sept-10	95,368	91,601	90,882		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>								
15	FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30-mars-07	1 279,506	1 230,461	1 227,870		
16	FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS GESTION	05-févr-04	2 218,986	2 149,312	2 120,887		
17	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24-oct-08	122,479	110,989	108,774		
18	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27-oct-08	122,906	117,304	116,075		
19	FCP FINA 60	FINACORP	28-mars-08	1 153,132	1 140,840	1 137,533		
20	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04-mai-09	129,272	117,679	116,158		
21	AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16-mars-09	14,956	14,009	13,830		
22	FCP VALEURS QUIETUDE 2014	TUNISIE VALEURS	13-mars-09	5 844,815	5 624,173	5 617,090		
23	FCP VALEURS SERENITE 2013	TUNISIE VALEURS	15-janv-08	6 613,950	6 432,339	6 425,597		
24	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23-janv-06	2,293	2,132	2,085		
25	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23-janv-06	1,846	1,763	1,737		
26	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15-sept-09	1,162	1,061	1,042		
OPCVM DE DISTRIBUTION								
LIBELLE	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dividende		VL au 31/12/2009	VL antérieure	Dernière VL	
			Date de détachement	Montant				
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>								
27	SANADETT SICAV	AFC	01-nov-00	15/04/10	4,060	108,201	108,780	108,792
28	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	02-oct-95	24/03/10	3,950	104,529	105,029	105,038
29	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	02-mai-06	05/03/10	3,991	105,198	105,747	105,757
30	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01-nov-00	12/05/10	4,453	103,030	103,606	103,618
31	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07-mai-07	19/04/10	3,425	103,814	104,396	104,407
32	SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01-sept-03	27/05/10	3,976	107,102	107,626	107,636
33	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06-janv-97	10/05/10	4,289	103,928	104,522	104,533
34	SICAV TRESOR	BIAT ASSETS MANAGEMENT	03-févr-97	13/04/10	4,337	103,973	104,549	104,560
35	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSETS MANAGEMENT	16-avr-07	13/04/10	3,843	104,106	104,668	104,678
36	MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12-nov-01	18/06/10	3,955	105,976	106,401	106,410
37	GENERAL OBLIG SICAV	CGI	01-juin-01	13/05/10	4,100	102,920	103,496	103,507
38	CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17-déc-01	19/04/10	4,111	104,302	104,893	104,904
39	FINA O SICAV	FINACORP	11-févr-08	17/05/10	4,108	104,065	104,603	104,613
40	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	07-oct-98	08/04/10	3,770	106,546	107,066	107,077
41	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20-mai-02	07/04/10	3,920	106,200	106,694	106,704
42	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02-févr-10	-	-	102,642	103,112	103,121
43	SICAV RENDEMENT	SBT	02-nov-92	31/03/10	3,580	102,948	103,474	103,484
44	UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16-oct-00	27/05/10	4,090	104,540	105,072	105,082
45	SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10-nov-97	10/05/10	4,088	102,457	103,043	103,054
46	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANT	SIFIB BH	06-juil-09	-	-	106,156	106,648	106,658
47	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05-juin-08	15/06/10	3,435	104,166	104,637	104,646
48	SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20-févr-97	10/05/10	4,162	102,745	103,313	103,323
49	AL HIFADH SICAV	TSI	15-sept-08	05/05/10	3,731	104,552	105,068	105,078
50	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01-août-05	28/05/10	3,629	104,763	105,232	105,241
51	ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15-nov-93	18/05/10	3,613	102,001	102,485	102,494

<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		<i>TITRES OPCVM</i>		
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
52	FCP SALAMMET PLUS	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,390	10,536	10,588	10,589
53	FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	11-nov-08	24/05/10	4,952	104,067	104,647	104,657
54	FCP HELION MONEO	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	100,052	100,057
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
55	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	4,325	102,112	102,626	102,701
SICAV MIXTES								
56	ARABIA SICAV	AFC	15-août-94	22/04/10	0,770	75,602	72,375	71,628
57	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	1,685	155,524	142,539	141,835
58	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22-mars-94	12/05/10	19,014	1 553,686	1 426,808	1 418,707
59	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	25-avr-94	13/04/10	3,385	112,581	106,494	105,917
60	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSETS MANAGEMENT	01-nov-01	13/04/10	2,853	116,359	109,534	108,953
61	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	08-déc-93	10/05/10	0,577	95,575	85,936	84,519
62	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26-juil-99	19/04/10	0,369	16,523	15,934	15,874
63	SICAV CROISSANCE	SBT	27-nov-00	31/03/10	4,222	277,442	257,685	255,679
64	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22-sept-94	03/05/10	2,116	51,249	47,489	46,744
65	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01-mars-06	28/05/10	0,184	2 257,144	2 129,733	2 108,361
66	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30-mars-94	27/04/10	1,977	78,987	75,538	74,983
67	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01-févr-95	29/04/10	1,418	58,113	56,380	55,970
68	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01-févr-99	18/05/10	1,690	103,331	99,895	99,472
69	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17-mai-99	18/05/10	1,801	113,779	108,529	107,772
70	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10-avr-00	18/05/10	0,034	110,018	99,727	98,824
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
71	FCP IRADETT 20	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,280	11,692	11,474	11,437
72	FCP IRADETT 50	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,230	12,686	12,265	12,181
73	FCP IRADETT 100	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,135	16,636	15,920	15,771
74	FCP IRADETT CEA	AFC	02-janv-07	29/04/10	0,250	17,197	16,104	15,905
75	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30-juin-09	-	-	12,356	11,471	11,396
76	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08-sept-08	06/04/10	1,193	128,457	112,790	111,059
77	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	131,919	120,217	118,809
78	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03-avr-07	26/08/09	-	127,744	122,837	122,435
79	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04-juin-07	28/05/10	0,351	20,621	19,020	18,840
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
80	FCP AMEN PREVOYANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	102,358	100,712	100,482
81	FCP AMEN PERFORMANCE	Amen Invest	01-févr-10	-	-	107,368	105,133	104,701
82	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSETS MANAGEMENT	15-janv-07	13/04/10	2,864	150,176	135,704	135,459
83	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25-mai-09	07/06/10	0,117	10,417	9,895	9,773
84	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	1,935	123,909	114,757	113,012
85	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25-févr-08	07/06/10	3,230	117,002	113,716	113,040
86	FCP ACTIONS DEFENSIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,755	99,463
87	FCP ACTIONS PROACTIF	Helion Capital	31-déc-10	-	-	100,000	99,631	99,119
88	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	2,065	184,646	169,818	171,113
89	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	1,967	162,241	154,022	154,497
90	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15-nov-05	17/05/10	3,786	140,166	137,601	137,959
91	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28-avr-06	17/05/10	236,843	10 740,784	9 467,824	9 578,699
92	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20-juil-09	-	-	192,968	182,005	183,672
93	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04-oct-10	-	-	109,114	113,525	113,718
94	FCP SMART EQUITY	SMART Asset Management	01-sept-09	-	-	1 439,547	1 370,294	1 361,263
95	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27-janv-10	-	-	107,049	102,832	100,978
96	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03-mars-10	-	-	107,735	104,760	105,535
97	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30-nov-09	-	-	10 395,971	10 116,512	9 982,946

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

Le Président du CMF
Mr. Mohamed Férid EL KOBBI

IMPRIMERIE

du
CMF
8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 31/12/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010.

Dans le cadre de la mission qui nous a été confiée par le conseil d'administration de la société « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » du 17 Avril 2009 pour l'audit des exercices 2009, 2010 et 2011 et en application des dispositions de 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 de la Société couvrant la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2010. Les conclusions y figurant pourraient être substantiellement modifiées compte tenu de nos vérifications subséquentes.

1. Nous avons procédé à l'examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la société « Univers Obligations SICAV », comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2010, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes annexes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

2. Les organes de direction et d'administration de la société sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires. Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en Tunisie.

Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la Société notamment ceux chargés des affaires financières et comptables et des procédures analytiques et autres appliquées aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un 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 d'opinion d'audit.

3. Lors de notre examen limité, nous avons relevé que :

La société a employé, au 31 décembre 2010, respectivement 10,51% et 10,45% de son actif en titres émis par un même émetteur, dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Les liquidités et quasi liquidités de la société représentent 10,63% de l'actif au 31/12/2010, atteignant ainsi un ratio en deçà de la proportion minimum de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/2001. Ce taux a varié au cours du 4ème trimestre de l'année 2010 entre 9% et 24%.

4. Sous réserve du non respect des ratios réglementaires au cours du trimestre concerné tel que décrit au paragraphe 3 ci-dessus, nous n'avons pas, sur la base de notre examen limité, relevé des éléments qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « Univers Obligations SICAV » arrêtés au 31 Décembre 2010, tels qu'annexés aux pages 7 à 20 du présent rapport, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises en Tunisie.

5. Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe 4 ci-dessus, nous estimons utile d'attirer l'attention sur les points exposés dans la note 5 aux états financiers relative aux événements postérieurs.

Le commissaire aux comptes :
Ahmed MANSOUR

BILAN
Arrêté au 31 décembre 2010
(Unité : en Dinars Tunisien)

ACTIF	Notes	31/12/2010	31/12/2009
AC1- Portefeuille-titres	3.1		
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		2 613 110,029	2 578 069,842
Obligations et valeurs assimilées		42 103 134,794	32 499 944,366
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3		
Placements monétaires		5 673 135,573	15 844 705,154
Disponibilités		3 891 310,246	1 143 248,215
AC3- Créances d' exploitation			
Autres débiteurs		8 053,841	7 172,600
TOTAL ACTIF		54 288 744,483	52 073 140,177
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	3.5	87 187,913	75 856,363
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	5 498,004	5 469,641
TOTAL PASSIF		92 685,917	81 326,004
ACTIF NET		54 196 058,566	51 991 814,173
CP1- Capital	3.7	52 168 368,628	49 956 272,113
CP2- Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		773,720	2 737,811
Sommes distribuables de l'exercice	3.8	2 026 916,218	2 032 804,249
ACTIF NET		54 196 058,566	51 991 814,173
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		54 288 744,483	52 073 140,177

ETAT DE RESULTAT

du 1^{er} octobre 2010 au 31 décembre 2010
(unité : en Dinars Tunisien)

	Notes	01/10/2010 31/12/2010	01/01/2010 31/12/2010	01/10/2009 31/12/2009	01/01/2009 31/12/2009
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2				
Dividendes		0,000	80 911,898	0,000	66 931,458
Revenu des obligations et valeurs assimilées		501 290,546	1 728 586,679	391 093,185	1 444 149,152
PR2- Revenu des placements monétaires	3.4	146 393,629	601 974,288	167 929,222	656 648,172
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		647 684,175	2 411 472,865	559 022,407	2 167 728,782
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-85 146,285	-301 855,875	-71 136,165	-264 225,192
REVENU NET DES PLACEMENTS		562 537,890	2 109 616,990	487 886,242	1 903 503,590
PR3- Autres produits		0,000	0,000	0,000	0
CH2- Autres charges	3.6	-17 192,636	-63 373,824	-14 516,117	-54 551,933
RESULTAT D'EXPLOITATION		545 345,254	2 046 243,166	473 370,125	1 848 951,657
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	-179 873,521	-19 326,948	21 501,250	183 852,592
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		365 471,733	2 026 916,218	494 871,375	2 032 804,249
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		179 873,521	19 326,948	-21 501,250	-183 852,592
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		74 868,707	79 509,785	20 970,598	56 339,307
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		35 486,000	44 086,000	2 306,234	-28 131,163
Frais de négociation		0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		655 699,961	2 169 838,951	496 646,957	1 877 159,801

VARIATION DE L'ACTIF NET**Du 1^{er} octobre 2010 au 31 décembre 2010***(unité : en Dinars Tunisien)*

	01/10/2010 31/12/2010	01/01/2010 31/12/2010	01/10/2009 31/12/2009	01/01/2009 31/12/2009
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation				
Résultat d'exploitation	545 345,254	2 046 243,166	473 370,125	1 848 951,657
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	74 868,707	79 509,785	20 970,598	56 339,307
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	35 486,000	44 086,000	2 306,234	-28 131,163
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	0,000	-2 099 642,400	0,000	-2 097 359,790
AN3- Transactions sur le capital				
Souscriptions				
- Capital	20 815 213,248	84 152 922,084	17 190 280,308	61 724 459,580
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	7 612,276	9 748,782	5 789,149	7 293,614
- Régularisation des sommes distribuables	673 030,168	2 917 795,761	624 526,670	2 420 093,789
Rachats				
- Capital	-24 467 033,232	-82 057 604,013	-16 786 949,544	-51 735 023,340
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-16 623,591	-16 566,123	-5 554,077	-6 817,040
- Régularisation des sommes distribuables	-852 957,947	-2 872 248,649	-603 003,329	-2 006 296,030
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 185 059,117	2 204 244,393	921 736,134	10 183 510,584
AN4- Actif net				
En début de période	57 381 117,683	51 991 814,173	51 070 078,039	41 808 303,589
En fin de période	54 196 058,566	54 196 058,566	51 991 814,173	51 991 814,173
AN5- Nombre d'actions				
En début de période	543 360	497 506	493 487	397 966
En fin de période	518 373	518 373	497 506	497 506
VALEUR LIQUIDATIVE	104,550	104,550	104,505	104,505
AN6- Taux de rendement	4,31%	3,97%	3,94%	3,96%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le **31 décembre 2010**
(unité = en Dinar Tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2010** 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 **31/12/2010** 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2010**, 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 **31/12/2010** 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 au 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 les 10 dernières séances de bourse précédant la date du **31/12/2010**, 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 **31/12/2010** à **44 716 244,823** dinars contre **35 078 014,208** dinars au **31/12/2009** et se détaille ainsi

Titres OPCVM

<i>Titres des OPCVM</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 31/12/2010	% de l'Actif Net
FCP CAP ET GAR	300	300 000,000	383 851,800	0,71
FINA O SICAV	2 000	209 363,000	208 130,000	0,38
GO SICAV	934	97 186,425	96 127,280	0,18
SANADETT SICAV	7 003	755 663,702	757 731,603	1,40
SICAV ENTREPRISE	11 142	1 144 404,480	1 167 269,346	2,15
<i>Total</i>	21 379	2 506 617,607	2 613 110,029	4,82

Titres de créances émis par le Trésor négociable sur le marché financier

<i>Emprunts d'Etat</i>	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 31/12/2010	% de l'Actif Net
BTA 5,5% MARS 2019	1 000	1 037 820,000	1 068 816,442	1,97
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	1 000	991 300,000	1 036 342,188	1,91
BTA 6,1% 10/2013 7ANS	2 000	1 963 600,000	2 006 930,009	3,70
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1310	1 355 348,000	1 381 705,891	2,55
BTA 6,9-05/2022	1000	1 089 500,000	1 125 087,104	2,08
BTA	6 310	6 437 568,000	6 618 881,634	12,21

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations et Valeurs Assimilées	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2010	% de l'Actif Net
AB SUB 2009/A TF	5 000	466 650,000	471 834,000	0,87
AB SUB 2009/B TV	5 000	466 650,000	471 618,000	0,87
AIL 2007	10 000	400 000,000	400 904,000	0,74
AIL 2008	10 000	600 000,000	607 952,000	1,12
AIL 2009-1	4 100	328 000,000	342 579,600	0,63
AIL 2010-1 5,25 08042015	5 000	500 000,000	515 420,000	0,95
AMEN BANK 2006 TV	5 000	350 000,000	363 892,000	0,67
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	1 000 000,000	1 014 080,000	1,87
AMEN BANK SUB 2010 TV	10 000	1 000 000,000	1 014 080,000	1,87
ATB SUB 2009 A LA2 TMM+0,75%	20 000	2 000 000,000	2 050 768,000	3,78
ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	1 000 000,000	1 029 224,000	1,90
ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	704 000,000	725 734,400	1,34
ATL SUB 2008-1 TF	10 000	1 000 000,000	1 020 256,000	1,88
ATL 2006/1 TF	5 000	300 000,000	308 548,000	0,57
ATL 2008/1 TF	9 500	570 000,000	587 540,800	1,08
ATL 2009/3 TMM+0,625 5 ANS	2 900	232 000,000	232 051,040	0,43
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 500 000,000	1 525 032,000	2,81
ATL 2010-1 TF 5,25	15 000	1 500 000,000	1 525 032,000	2,81
ATL 2010-1 TF 5,25	5 000	500 000,000	508 344,000	0,94
ATTIJARI LEASING 2010-1 15092015	3 500	350 000,000	354 390,400	0,65
BNA SUB 2009	20 000	1 866 600,000	1 926 024,000	3,55
BTE 10ANS 5,25%	10 000	900 000,000	911 184,000	1,68
BTEI 2004 TV	4 000	80 000,000	81 875,200	0,15
BTE 2010 TR A TV	7 000	700 000,000	708 254,400	1,31
BTKD 2006	20 000	400 000,000	400 768,000	0,74
CHO 2009 TMM+1	6 000	600 000,000	603 038,400	1,11
CIL 2004/1 TF	3 000	60 000,000	60 856,800	0,11
CIL 2004/1 TF	2 000	40 000,000	40 571,200	0,07
CIL 2005/1 TF	5 000	200 000,000	202 424,000	0,37
CIL 2009/1 TF 5,5%	5 000	400 000,000	407 956,000	0,75
CIL 2009/2 TV TMM+0,75%	5 000	400 000,000	404 852,000	0,75
CIL 2010/2 TF 2MD 03112015	20 000	2 000 000,000	2 013 904,000	3,72
EL WIFAK LEASING 06/1 TF	1 000	20 000,000	20 527,200	0,04
GL 2003/2 TF TRA	2 000	40 000,000	42 072,000	0,08
HL 2008/1 TF	5 000	300 000,000	310 616,000	0,57
HL 2009/2 TF 5,5%	3 500	280 000,000	283 306,800	0,52
HL 2010-1 1MD 18062015 5,25	10 000	1 000 000,000	1 022 672,000	1,89
HL 2010-1 2MD 18062015 5,25	20 000	2 000 000,000	2 045 344,000	3,77
HL 2010-2 2MD 26112015 5,45	20 000	2 000 000,000	2 008 608,000	3,71
MEUBLATEX 2008 TR F	1 000	100 000,000	101 491,200	0,19
MEUBLATEX IND 2010 26042017	3 000	300 000,000	308 877,600	0,57
MOURADI PALACE 05 TRB	1 700	102 000,000	104 790,720	0,19
SKANES 2003 TRD	1 500	30 000,000	30 976,800	0,06
STB 2010/1 B TF 23032025	10 000	1 000 000,000	1 032 992,000	1,91
STM 2007 6,5%	2 000	160 000,000	162 324,800	0,30
STM 2007 6,5%	5 000	400 000,000	405 812,000	0,75
TL SUB 2007 TF	5 000	200 000,000	204 724,000	0,38
TL SUB 2009	4 000	320 000,000	323 884,800	0,60
TL 2006/1 TF	10 000	200 000,000	201 336,000	0,37
TL 2007-1 TF	5 000	200 000,000	200 144,000	0,37

TL 2007/2 TF	5 000	300 000,000	314 448,000	0,58
TL 2010-1 01062015 2MD TV	20 000	2 000 000,000	2 046 896,000	3,78
TL 2010-2 1MD 17112015 5,375	10 000	1 000 000,000	1 005 304,000	1,85
UIB 2009/1	5 000	466 665,000	476 117,000	0,88
Obligations privées	424 700	34 832 565,000	35 484 253,160	65,47

Les entrées en portefeuille titres durant le quatrième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Obligations des Sociétés		50 000	5 000 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 20000 CIL 2010-2	19/10/2010	20 000	2 000 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 10000 TL 2010-2	12/11/2010	10 000	1 000 000,000
ACHAT OBLIGATIONS 20000 HL 2010-2 LEASING	15/11/2010	20 000	2 000 000,000
Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		1 000	1 089 500,000
BTA Mai 2022 6,9%	06/12/2010	1 000	1 089 500,000
TOTAL		51 000	6 089 500,000

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} octobre 2010 au 31 décembre 2010 se détaillent ainsi :

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
-Obligations des sociétés:		1 058 000,000	1 058 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 CIL 2005/1 TF	14/10/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 TL 2006/1 TF	15/11/2010	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 10000 AIL 2007	17/12/2010	200 000,000	200 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 20000 BTKD 2006	18/12/2010	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TL 2007-1 TF	27/12/2010	100 000,000	100 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 2900 ATL 2009/3 TF	30/12/2010	58 000,000	58 000,000	0,000
Titres de créances émis par le trésor et négociable sur le marché financier :		3 730 114,000	3 765 600,000	35 486,000
REMBOURSEMENT 1000 (BTA) 07/02/2015 (10ANS)		1 035 370,000	1 046 000,000	10 630,000
REMBOURSEMENT 1600 (BTA) 07/02/2015 (10ANS)		1 669 744,000	1 673 600,000	3 856,000
REMBOURSEMENT 1000 (BTA) 07/02/2015 (10ANS)		1 025 000,000	1 046 000,000	21 000,000
TOTAL		4 788 114,000	4 823 600,000	35 486,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **501 290,546** dinars pour la période du **1^{er} octobre 2010** au **31 décembre 2010** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/10/2009 au 31/12/2009
Dividendes		
- Titres OPCVM	0,000	0,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	385 572,812	246 831,411
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	115 717,734	144 261,774
TOTAL	501 290,546	391 093,185

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **31/12/2010** à **9 564 445,819** Dinars et se détaillant comme suit :

➤ Les placements monétaires :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Côut d'Aquisition	Valeur au 31/12/2010	% de L'Actif
Certificats de dépôt	0	0,000	0,000	0,00
Bons du Trésor	0	0,000	0,000	0,00
Billets de trésorerie	14	5 508 893,281	5 673 135,573	10,47
ELECTROSTAR 1MD 300J 20102011 6,5%	1	958 893,281	959 989,460	1,77
STM 200 MD 5,75% 03022011	1	200 000,000	208 484,445	0,38
STM 200 MD 5,5% 18052011	1	200 000,000	205 573,334	0,38
MEUBLATEX 500MD 6,5% 250911	1	500 000,000	507 077,778	0,94
STM 200 MD 6% 03022012	1	200 000,000	208 853,334	0,39
STM 200 MD 5,75% 18052012	1	200 000,000	205 826,666	0,38
MEUBLATEX 450MD 6,75% 25092012	1	450 000,000	456 615,000	0,84
STM 200 MD 6,25% 03022013	1	200 000,000	209 222,222	0,39
SIHM 1000MD 7% 22022013	1	1 000 000,000	1 048 688,889	1,93
STM 200 MD 6% 18052013	1	200 000,000	206 080,000	0,38
STM 200 000 D 6,5% 03022014	1	200 000,000	209 591,111	0,39
STM 200 MD 6,25% 18052014	1	200 000,000	206 333,334	0,38
SH KANTAOUI 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	520 400,000	0,96
STMHM 1826J-01/03/2015	1	500 000,000	520 400,000	0,96
Total des placements monétaires		5 508 893,281	5 673 135,573	10,47

➤ Les disponibilités :

Disponibilités	Valeur au 31/12/2010	% de L'Actif
Avoir en Banque	1 868 722,770	3,45
Intérêts courus sur comptes bancaire	15 385,284	0,03
Placements à terme	2 007 202,192	3,70
Total des disponibilités	3 891 310,246	7,18

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le 4^{ème} trimestre 2010, s'élèvent à **146 393,629** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/10/2009 au 31/12/2009
Rémunération du compte de dépôt	14 619,530	5 254,663
Revenus des Billets de Trésorerie	95 157,828	97 615,637
Revenus des Certificats de Dépôt	29 414,079	45 564,826
Revenus des BTC	0,000	9 405,314
Placement à terme	7 202,192	10 088,782
Autres produits divers sur opérations financières	0,000	0,000
TOTAL	146 393,629	167 929,222

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élève au **31/12/2010** à **92 685,917** dinars et se détaille ainsi :

Désignation			31/12/2010	31/12/2009
Opérateurs Créditeurs			87 187,913	75 856,363
Gestionnaire			82 916,241	67 991,421
Dépositaire			0,000	3 569,200
Commissaire aux comptes			4 271,672	4 295,742
Autres Créditeurs Divers			5 498,004	5 469,641
Etat Impôts et Taxes			426,579	952,340
Conseil du Marché Financier			4 995,383	4 419,921
Dividendes à payer			76,042	97,380
TOTAL			92 685,917	81 326,004

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/10/2010 au 31/12/2010	du 01/10/2009 au 31/12/2009
Charges de gestion des placements	85 146,285	71 136,165
Commissions de gestions	82 916,241	67 991,421
Commissions de dépôt	-22,300	892,400
Honoraire du commissaire aux comptes	2 252,344	2 252,344
Autres Charges	17 192,636	14 516,117
Redevances CMF sur les OPCVM	15 614,875	12 804,174
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 292,716	5,300
Frais d'actes, d'enregistremets et de publications	140,300	307,737
Frais Bancaires	144,745	127,662
Autres Charges	0,000	1 271,244
TOTAL	102 338,921	85 652,282

3.7. Notes sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 4^{ème} trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 30/09/2010	
Montant	55 703 410,168
Nominal	55 703 410,168
Nombre de titres	554 741
Nombre d'actionnaires	448
Souscriptions réalisées	
Montant	20 822 825,524
Nominal	20 815 213,248
Régularisation des sommes non distribuables	7 612,276
Nombre de titres émis	207 296
Nombre d'actionnaires nouveaux	58
Rachats effectués	
Montant	-24 483 656,823
Nominal	-24 467 033,232
Régularisation des sommes non distribuables	-16 623,591
Nombre de titres rachetés	-243 664
Nombre d'actionnaires sortants	-53
Capital au 31/12/2010	
Montant	52 168 368,628
Nominal	52 051 590,184
Plus ou moins values réalisées	44 086,000
Plus ou moins values potentiel sur titres	79 509,785
Frais de négociation	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	-6 817,341
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	518 373
Nombre d'actionnaires	453

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'actions.

	31/12/2010	31/12/2009
Résultats distribuables	2 046 243,166	1 848 951,657
Régularisations de l'exercice	-19 326,948	183 852,592
Sommes distribuables	2 026 916,218	2 032 804,249

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV est confiée à la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière SCIF - Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société.

En vertu de la convention de gestion signée le 25/08/2000 telle que modifiée par l'avenant du 08 février 2005, entre la Société Univers Obligations SICAV et la Société du Conseil et de l'Intermédiation Financière « SCIF », la commission de gestion revenant à cette dernière était fixée à 0,4% HT de l'actif net de la SICAV.

Le Conseil d'Administration de la SICAV réuni le 13/03/2007, a autorisé l'augmentation de la commission de gestion à 0,45% HT de l'actif net de la SICAV.

En date du 26 mars 2007, la SCIF a signé un avenant à la convention de gestion avec **Univers Obligations SICAV** portant le niveau de la commission de gestion de 0,4% HT à 0,45% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

Suite au changement du dépositaire, la BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV.

En contre partie de ses services, la BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3000,000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent. Cette commission commencera à partir du 1^{er} Janvier 2011.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de la société UNIVERS OBLIGATIONS SICAV. Les frais pris en charge au titre de l'année 2010 sont de 8 960,000 dinars TTC.

4.4. Redevance CMF sur les OPCVM

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

La commission 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'enregistrement, de publication et d'insertion au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

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

5. Evènements postérieurs :

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

Par ailleurs, suite aux récents évènements (incendie, vol, pillage) qu'a connus la société ELECTROSTAR, cette dernière a publié un communiqué de presse en date du 4 février 2011, tendant à rassurer ses partenaires quant à la continuité de son exploitation et annonce qu'elle a pris les dispositions nécessaires pour assurer la reprise de l'activité et garantir la pérennité de l'entreprise.