

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE UNIVERS OBLIGATIONS SICAV
ARRETEE AU 30/06/2007**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 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^{er} Avril au 30 Juin 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 30 Juin 2007, 5,48% de l'actif net à cette même date dépassant ainsi le taux d'emploi maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25/09/2001. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre concerné entre 4,47% et 5,63%.
- L'actif de la société est employé au 30 Juin 2007 à hauteur de 20,58% dans des placements monétaires. Toutefois, il y a lieu de signaler que ce taux a varié au cours du trimestre entre 18,23% et 25,11 %.

Sur la base de notre examen limité, et sous réserve du non respect des ratios décrits au paragraphe précédent, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne présentent pas dans leurs aspects significatifs la situation de la société au 30 Juin 2007 conformément aux normes sectorielles en vigueur en Tunisie.

**Ahmed MANSOUR
Tunis, le 03 août 2007**

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007**

ACTIF	Note s	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
AC1- Portefeuille-titres	3.1			
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 898 149,696	1 515 457,099	1 574 680,200
Obligations et valeurs assimilées		25 678 457,241	20 858 208,693	21 985 209,983
AC2- Placements monétaires et disponibilités	3.3			
Placements monétaires		6 978 545,960	7 170 780,791	7 888 716,169
Disponibilités		168 637,211	955 210,716	407 918,669
AC3- Créances d'exploitation	3.3			
Dividendes à recevoir				0,000
TOTAL ACTIF		34 723 790,108	30 499 657,299	31 856 525,021
PASSIF				
PA2- Autres créditeurs divers	3.5	9 949,121	2 809,003	3 396,396
TOTAL PASSIF		60 660,135	40 188,362	55 678,216
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.7	33 902 671,097	29 782 518,447	30 472 674,872
CP2- Sommes distribuables	3.8			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		97,475	888,625	888,625
Sommes distribuables de l'exercice		760 361,401	676 061,865	1 327 283,308
ACTIF NET		34 663 129,973	30 459 468,937	31 800 846,805
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		34 723 790,108	30 499 657,299	31 856 525,021

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

	Notes	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2007 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 30/06/2006	01/01/2006 31/12/2006
PR1- Revenu du portefeuille-titres	3.2					
Dividendes		63 843,400	63 843,400	33 925,000	50 885,000	50 885,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		313 918,087	610 039,829	265 340,744	524 079,380	1 116 503,528
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	85 953,464	166 744,452	76 737,428	125 000,284	289 722,926
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		463 714,951	840 627,681	376 003,172	699 964,664	1 457 111,454
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-47 809,184	-89 639,873	-37 983,535	-71 938,847	-154 328,354
REVENU NET DES PLACEMENTS		415 905,767	750 987,808	338 019,637	628 025,817	1 302 783,100
PR3- Autres produits				0		42,652
CH2- Autres charges	3.6	-10 282,123	-20 972,362	-11 972,001	-19 554,957	-41 221,055
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	26 477,617	30 345,955	40 768,466	67 591,005	65 678,611
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		432 101,261	760 361,401	366 816,102	676 061,865	1 327 283,308
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-26 477,617	-30 345,955	-40 768,466	-67 591,005	-65 678,611
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-48 442,235	-31 746,585	-19 150,284	-21 795,984	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		0,000	-752,000	-1 216,267	-2 421,699	152 933,187
Frais de négociation				0,000		0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		357 181,409	697 516,861	305 681,085	584 253,177	1 420 565,415

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2007

	01/04/2007 30/06/2007	01/01/2007 30/06/2007	01/04/2006 30/06/2006	01/01/2006 30/06/2006	01/01/2006 31/12/2006
AN1- Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation					
Résultat d'exploitation	405 623,644	730 015,446	326 047,636	608 470,860	1 261 604,697
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielle sur titres	-48 442,235	-31 746,585	-19 150,284	-21 795,984	6 027,531
Plus (ou moins) valeurs réalisées cession de titres	0,000	-752,000	-1 216,267	-2 421,699	152 933,187
Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2- Distributions de dividendes	-1 411 639,232	-1 411 639,232	-1 329 786,250	-1 329 786,250	-1 329 786,250
AN3- Transactions sur le capital					
Souscriptions					
- Capital	8 848 187,351	15 937 681,930	9 646 314,519	20 790 789,307	43 411 517,946
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 380,683	542,911	3 861,518	6 973,139	-2 520,017
- Régularisation des sommes distribuables	292 170,049	639 021,304	367 513,730	960 763,759	1 752 430,321
Rachats					
- Capital	-7 057 404,924	-12 476 428,037	-7 591 586,069	-13 827 131,442	-35 937 630,885
- Régularisation des sommes non distribuables	2 424,043	698,006	-6 436,408	-8 111,506	-1 869,522
- Régularisation des sommes distribuables	-254 887,550	-525 110,575	-314 118,588	-647 458,661	-1 441 037,617
VARIATION DE L'ACTIF NET	774 650,463	2 862 283,168	1 081 443,537	6 530 291,523	7 871 669,391
AN4- Actif net					
En début de période	33 888 479,510	31 800 846,805	29 378 025,400	23 929 177,414	23 929 177,414
En fin de période	34 663 129,973	34 663 129,973	30 459 468,937	30 459 468,937	31 800 846,805
AN5- Nombre d'actions					
En début de période	319 532	302 926	277 298	228 250	228 250
En fin de période	337 334	337 334	297 828	297 828	302 926
VALEUR LIQUIDATIVE	102,756	102,756	102,272	102,272	104,979
AN6- Taux de rendement	4,10%	4,15%	4,08%	4,20%	4,67%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au **30 juin 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 **30/06/2007** 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 **30/06/2007**, 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 **30/06/2007** 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 **30/06/2007**, 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 **30/06/2007** à **27 576 606,937** 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 30/06/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
SANADETT SICAV	3 283	353 446,168	347 380,796	1,00%	340 445,700
GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	1 900	197 702,578	193 102,700	0,56%	197 563,900
SICAV ENTREPRISE	10 355	1 064 064,636	1 057 452,600	3,05%	1 036 670,600
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	300	300 000,000	300 213,600	0,87%	
Titres OPCVM	15 838	1 915 213,382	1 898 149,696	5,48%	1 574 680,200

Obligations de sociétés et valeurs assimilées

Obligations de sociétés	Tche	Durée	Jouissance	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
AIL 2005	B	5	15/08/06	8 000	640 000,000	669 177,600	1,93%	652 672,000
Amen Bank 2006		10	29/01/07	5 000	500 000,000	510 372,000	1,47%	
ATL 2001/2		5	03/02/06	8 000			0,00%	169 249,327
ATL 2002/1		5	15/10/06	3 000	60 000,000	62 510,400	0,18%	60 748,800
ATL 2002/2		5	15/04/07	1 000	20 000,000	20 249,600	0,06%	41 700,000
ATL 2003/1		5	15/03/07	4 000	160 000,000	162 803,200	0,47%	251 366,400
ATL 2006/1		7	16/05/07	5 000	500 000,000	501 140,000	1,45%	514 248,000
ATB 2007/1	D	25	25/05/07	8 000	800 000,000	804 665,600	2,32%	
BIAT 2002		7	10/12/06	1 000	60 000,000	61 668,000	0,18%	60 190,400
BTEI 2004		7	25/06/07	4 000	320 000,000	320 272,000	0,92%	410 483,200
BTKD 2002		5	20/11/06	2 020	40 400,000	41 860,864	0,12%	40 674,720
BTKD 2006		5	18/09/06	20 000	2 000 000,000	2 053 424,000	5,92%	2 003 840,000
CIL 2002/2		7	15/09/06	1 000	60 000,000	62 850,400	0,18%	61 065,600
CIL 2004/1		7	29/09/06	5 000	500 000,000	521 096,000	1,50%	507 212,000
CIL 2005/1		7	14/10/06	5 000	500 000,000	519 944,000	1,50%	506 060,000
EL MOURADI 2003	D	7	10/06/07	1 500	120 000,000	120 400,800	0,35%	154 886,400
EI Wifack Leasing 2006/1	B	5	30/06/07	1 000	80 000,000	80 011,200	0,23%	102 636,000
GL 2001-2		7	02/01/07	3 000	120 000,000	123 549,600	0,36%	190 828,800
GL 2003/2		7	20/02/07	2 000	160 000,000	163 444,800	0,47%	210 356,800
MOURADI PALACE	A	7	23/06/07	1 700	170 000,000	170 193,120	0,49%	174 649,840
SELIMA CLUB 2002	B	7	19/06/07	2 000	120 000,000	120 236,800	0,35%	165 155,200
SEPCM 2002		7	31/03/07	1 000	42 858,286	43 506,286	0,13%	59 737,086
TOUTA 2002	B	7	25/09/06	1 000	60 000,000	62 752,000	0,18%	60 966,400
Tunisie Leasing 2002-1		5	25/09/06	2 000	40 000,000	41 809,600	0,12%	40 635,200
Tunisie Leasing 2002-2		5	30/04/07	1 500	30 000,000	30 301,200	0,09%	62 374,800
Tunisie Leasing 2003-1		5	30/01/07	8 000	323 027,569	330 918,769	0,95%	508 399,042
Tunisie Leasing 2004-1		5	30/04/07	4 000	160 000,000	161 609,600	0,47%	249 497,600
Tunisie Leasing 2004-2		5	31/03/07	10 000	600 000,000	607 968,000	1,75%	831 184,000
Tunisie Leasing 2006-1	A	5	15/11/06	10 000	1 000 000,000	1 032 480,000	2,98%	1 006 696,000
TL SUBORDONNE 2007		5	10/05/07	5 000	500 000,000	503 988,000	1,45%	
UNIFACTOR 2005/1		5	01/09/06	20 000	1 600 000,000	1 669 072,000	4,82%	1 627 808,000
							0,00%	
Obligations admises à la cote	-	-	-	153 720	11 286 285,855	11 574 275,439	33,39%	10 765 518,415
EO. AL 2000-2		7	30/11/06	2 000	40 000,000	41 307,200	0,12%	40 196,800
BTKD 98		10	01/12/06	3 360	67 200,000	69 697,152	0,20%	67 565,568
Obligations non admises à la cote	-	-	-	5 360	107 200,000	111 004,352	0,32%	67 565,568
Obligations de sociétés				159 080	11 393 485,855	11 685 279,791	33,71%	10 833 083,983

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 30/06/2007	% Actif	Valeur au 31/12/2006
BTA 10 ans 6,75% avril 2010	14/02/01	99,6091%	2 200	2 191 400,000	2 217 438,320	6,40%	2 277 326,544
BTA 10 ans 7% Fev 2015	19/01/06	104,0428%	2 600	2 684 314,000	2 740 958,432	7,91%	2 822 381,280
BTA 10 ans 7% Fev 2015 2	10/01/07	102,5000%	1 000	1 021 914,400	1 043 700,720	3,01%	
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	09/06/04	102,1954%	1 000	1 021 954,000	1 034 940,320	2,99%	1 067 733,680
BTA 10 ans 7,5% avril 2014	10/11/04	103,5800%	310	321 098,000	325 123,759	0,94%	334 449,229
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	11/11/05	100,0106%	200	200 021,280	208 700,735	0,60%	204 534,352
BTA 3 ans 5,625% juillet 2007	22/12/05	100,5705%	500	502 852,500	524 551,140	1,51%	513 393,580
BTA 3 ans 6,5% mars 2009	14/12/05	102,8500%	1 000	1 018 234,000	1 034 475,120	2,98%	1 064 357,520
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	14/01/04	100,5250%	1 000	1 005 250,000	1 008 208,880	2,91%	1 035 726,720
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	13/07/05	100,1102%	500	500 551,200	502 030,640	1,45%	520 189,960
BTA 5 ans 6,75% juin 2008	11/11/05	102,1384%	300	306 415,200	307 302,864	0,89%	316 664,136
BTA 6% 15 MARS 2012	14/02/07	99,1300%	1 000	991 300,000	1 005 502,720	2,90%	

BTA 7 ans 6,1% Oct 2013	13/12/06	98,2300%	1 000	982 300,000	1 019 569,000	2,94%	995 369,000
BTA 7 ans 6,1% Oct 2013 2	14/02/07	98,1300%	1 000	981 300,000	1 020 674,800	2,94%	
Total BTA			13 610	13 728 904,580	13 993 177,450	40,37%	11 152 126,000
TOTAL Obligations et valeurs			172 690	25 122 390,435	25 678 457,241	74,08%	21 985 209,983
TOTAL PORTEFEUILLE-			188 528	27 037 603,817	27 576 606,937	79,56%	23 559 890,183

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

Désignation	Tanche	Date	Quantité	Coût d'acquisition
- Obligations de sociétés :			13 000	1 300 000,000
TL SUBORDONNE 2007		10/05/07	5 000	500 000,000
ATB 2007/1	D	24/05/07	8 000	800 000,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0	0,000
-Titres OPCVM :			838	355 216,081
Achat 133 SANADETT SICAV		21/05/07	133	14 013,811
Achat 405 SICAV ENTREPRISE		25/05/07	405	41 202,270
Achat 300 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE		04/06/07	300	300 000,000
TOTAL			13 838	1 655 216,081

Les sorties du portefeuille titres du 1^{er} avril 2007 au 30 juin 2007 se détaillent ainsi :

Désignation	Tanche	Date	Coût d'acquisition	Coupon encaissé/Cout de cession	Plus ou moins values
- Obligations de sociétés :			300 000,000	300 000,000	0,000
Détach 4ATL 2002/2		15/04/07	20 000,000	20 000,000	0,000
Détach 3TL 2004/1		30/04/07	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 4TL 2002/2		30/04/07	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 1EL MOURADI 2003	D	11/06/07	30 000,000	30 000,000	0,000
Détach 2SELIMA CLUB 2002	B	19/06/07	40 000,000	40 000,000	0,000
Détach 1E.OB. BTEI 2004 7ans		25/06/07	80 000,000	80 000,000	0,000
Détach 1EIWifack Leas 2006/1	B	30/06/07	20 000,000	20 000,000	0,000
-Titre de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier			0,000	0,000	0,000
-Titres OPCVM :			0,000	0,000	0,000
TOTAL			300 000,000	300 000,000	0,000

3.2 Note sur les revenus de portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent **377 761,487** dinars pour la période du **1^{er} avril 2007** au **30 juin 2007** et se détaillent ainsi :

Revenus des Obligations et valeurs assimilées :	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006
Dividendes		
- Titres OPCVM	63 843,400	33 925,000
Revenus des obligations		
- Intérêts	145 105,838	114 957,864
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociable sur le marché financier		
- Intérêts	168 812,249	150 382,880
TOTAL	377 761,487	299 265,744

3.3. Note sur les placements monétaires et disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au **30/06/2007** à **7 147 183,171** Dinars et se détaillant comme suit :

Bons de Trésor	Date d'achat	Taux en %	Nre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
BTC 52 SEMAINES 09012007	24/01/06						98 964,616
BTC 52 SEMAINES 09012007	30/01/06						296 940,182
BTC 52 SEMAINES 13032007	20/06/06						147 715,573
BTC 52 SEMAINES 10042007	08/06/06						196 125,083
BTC 52 SEMAINES 09052007	06/06/06						48 831,922
BTC 52 SEMAINES 12062007	27/06/06						97 260,372
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,35%	17/10/06	5,35%	1 000	949 618,762	978 208,954	2,82%	957 855,152
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37%	17/10/06	5,37%	500	474 719,971	489 065,019	1,41%	478 852,164
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,37% (2)	26/10/06	5,37%	1 000	950 651,671	978 372,389	2,82%	957 946,673
BTC 52 SEMAINES 09102007 5,39%	26/10/06	5,39%	600	570 286,187	586 976,582	1,69%	574 678,026
Bons de Trésor			3 100	2 945 276,591	3 032 622,945	8,75%	3 855 169,762

Désignation du titre	Date d'achat	Taux en %	Emetteur	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2007	% actif	Valeur au 31/12/2006
Billets de Trésorerie					3 836 702,994	3 944 846,774	11,38%	2 027 867,699
Billets de Trésorerie 15/03/2007	12/11/04	6,50%	SITMA	BTL				99 066,863
Billets de Trésorerie 23/01/2007	05/12/06	7,50%	LSTAR					996 206,186
Billets de Trésorerie 19/03/2008	06/12/04	6,75%	SITMA	BTL	129 636,741	145 105,345	0,42%	141 723,923
Billets de Trésorerie 24/03/2009	23/12/06	6,85%	SITMA	BTL	123 911,002	138 706,680	0,40%	135 472,360
Billets de Trésorerie 19/03/2010	23/12/06	7,00%	SITMA	BTL	158 178,088	177 204,760	0,51%	173 045,549
Billets de Trésorerie 24/09/2007	29/09/06	6,35%	CIL		476 116,596	494 360,863	1,43%	482 352,818
Billets de Trésorerie 17/12/2007	21/02/07	7,40%	LSTAR		953 532,182	973 668,236	2,81%	
Billets de Trésorerie 12/04/2009	12/04/07		LSTAR	BTK	1 500 000,000	1 516 266,666	4,37%	
Billets de Trésorerie 02/05/2008	02/05/07		SHK	BTL	95 328,385	96 094,224	0,28%	
Billets de Trésorerie 02/05/2009	02/05/07		SHK	BTL	200 000,000	201 680,000	0,58%	
Billets de Trésorerie 02/05/2010	02/05/07		SHK	BTL	200 000,000	201 760,000	0,58%	
Pension à terme					0,000	0,000		2 002 288,889
Pension_Terme_20j_5,15%_11012007	22/12/06	5,15%	ATB					2 002 288,889
Courus sur rémunération du compte de dépôt						1 076,241	0,00%	3 389,819
Avoirs disponibles						168 637,211	0,49%	407 918,669
TOTAL						7 147 183,171	20,62%	8 296 634,838

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Le revenu des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt, durant le deuxième trimestre 2007, s'élève à **85 953,464** dinars et se détaille comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006
Rémunération du compte de dépôt	3 271,558	4 894,186
Revenus des Billets de Trésorerie	49 220,755	27 773,311
Revenus des BTC	33 461,151	19 473,261
Placement à terme	0,000	24 596,670
Autres produits diverses sur opérations financières		
TOTAL	85 953,464	76 737,428

3.5. Notes sur le passif

Le total des passifs exigibles s'élèvent à la fin du deuxième trimestre 2007 à **60 660,135** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	30/06/2007	30/06/2006
Opérateurs Créditeurs	50 711,014	37 379,359
Gestionnaire	44 692,525	34 146,810
Dépositaire	1 773,700	-1 130,880
Commissaire aux comptes	4 244,789	4 363,429
Autres Créditeurs Divers	9 949,121	2 809,003
Etat Impôts et Taxes	777,866	287,490
Conseil du Marché Financier	2 880,844	2 521,513
Compte de régularisation	6 290,411	
TOTAL	60 660,135	40 188,362

3.6. Notes sur les charges

Nature des charges	du 01/04/2007 au 30/06/2007	du 01/04/2006 au 30/06/2006
Charges de gestion des placements	47 809,184	37 983,535
Commissions de gestions	44 692,525	34 906,916
Commissions de dépôt	882,700	882,700
Honoraire du commissaire aux comptes	2 233,959	2 193,919
Autres Charges	10 282,123	11 972,001
Redevances CMF sur les OPCVM	8 600,045	7 608,836
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	1 127,967	923,351
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications	241,796	3 439,814
Frais Bancaires	237,115	
Autres charges	75,200	
TOTAL	58 091,307	49 955,536

3.7. Notes sur le capital

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

Capital au 31/03/2007		
Montant		32 159 287,545
<i>Nominal</i>		32 159 287,545
Nombre de titres		319 532
Nombre d'actionnaires		226
Souscriptions réalisées		
Montant		8 846 806,668
<i>Nominal</i>		8 848 187,351
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		-1 380,683
Nombre de titres émis		87 959
Nombre d'actionnaires nouveaux		12
Rachats effectués		
Montant		-7 054 980,881
<i>Nominal</i>		-7 057 404,924
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		2 424,043
Nombre de titres rachetés		-70 157
Nombre d'actionnaires sortants		-14
Capital au 30/06/2007		
Montant		33 902 671,097
<i>Nominal</i>		33 950 069,972
<i>Plus ou moins values réalisées</i>		0,000
<i>Plus ou moins values potentiel sur titres</i>		-48 442,235
<i>Frais de négociation</i>		0,000
<i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice en cours</i>		1 043,360
Nombre de titres		337 334
Nombre d'actionnaires		224

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
exercice 2007	730 015,446	30 345,955	760 361,401
1 ^{er} Trimestre 2007	324 391,802	3 868,338	328 260,140
2 ^{eme} Trimestre 2007	405 623,644	26 477,617	432 101,261
TOTAL	4 619 746,025	522 495,435	5 142 241,460

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.