

MILLENIMUM OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de MILLENIMUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2010, qui font apparaître un actif net de 17.070.907 dinars pour un capital de 16.610.821 dinars et une valeur liquidative égale à 104,945 dinars par action.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nos contrôles ont été effectués conformément à la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité et consistant principalement à :

- vérifier la concordance des données dégagées par les états financiers trimestriels avec les livres comptables,
- prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir ces états financiers,
- effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentés au 30 septembre 2010,
- obtenir de la Direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Conformément aux objectifs de notre mission, nous n'avons pas mis en œuvre tous les contrôles qu'implique une mission de certification. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur l'image fidèle que donnent les états financiers trimestriels.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous vous informons que nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de MILLENIMUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 septembre 2010.

Toutefois, nous vous informons que les actifs de MILLENIMUM OBLIGATAIRE SICAV, s'élevant au 30 septembre 2010 à 17.111.137 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 16.595.837 dinars, soit 96,99% de valeurs mobilières et de 502.278 dinars, soit 2,94% de liquidités et quasi liquidités.

Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux respectivement égaux à 80% et 20%.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Néjiba CHOUK

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2010
(Unité : en D.T.)

	NOTE	AU 30/09/2010	AU 30/09/2009	AU 31/12/2009
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	16 595 837	15 752 812	14 060 873
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		473 265	1 039 153	944 924
b - Obligations et valeurs assimilées		16 122 572	14 713 659	13 115 949
c - Autres valeurs		0	0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	502 278	8 883 991	5 572 052
a - Placements monétaires		0	7 607 601	4 496 102
b - Disponibilités		502 278	1 276 390	1 075 950
AC 3 - Créances d'exploitation		3 007	2 650	2 511
a - Dividendes et intérêts à recevoir		3 007	2 650	2 511
b - Titres de créances échus		0	0	0
AC 4 - Autres actifs		10 015	11 899	7 601
a - Débiteurs divers		10 015	11 899	7 601
c - Immobilisations nettes		0	0	0
TOTAL ACTIF		17 111 137	24 651 352	19 643 037
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		38 769	42 118	36 897
PA 2 - Autres créditeurs divers		1 461	2 146	1 674
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		40 230	44 264	38 571
<u>ACTIF NET</u>		17 070 907	24 607 088	19 604 466
CP 1 - Capital		16 610 821	23 903 018	18 873 539
CP 2 - Sommes distribuables		460 086	704 070	730 927
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		620	2	2
b - Sommes distribuables de l'exercice		459 466	704 068	730 925
ACTIF NET		17 070 907	24 607 088	19 604 466
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		17 111 137	24 651 352	19 643 037

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2010
(Unité : en D.T.)

	Note	DU 01/07/201 0 AU 30/09/201 0	DU 01/01/201 0 AU 30/09/201 0	DU 01/07/200 9 AU 30/09/200 9	DU 01/01/2009 AU 30/09/2009	DU 01/01/2009 AU 31/12/2009
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	199 363	544 134	181 315	557 636	725 858
a. Dividendes		0	30 104	0	35 397	35 397
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		199 363	514 030	181 315	522 239	690 461
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	20 556	95 944	82 642	194 237	254 753
a. Revenus des bons du Trésor		304	10 977	23 712	70 968	79 126
b. Revenus des billets de trésorerie		0	0	0	0	0
c. Revenus des certificats de dépôt		5 385	15 079	6 264	27 427	27 427
d. Intérêts sur comptes courants		7 981	12 919	3 013	8 224	11 139
e. Revenus des autres placements monétaires		6 886	56 969	49 653	87 618	137 061
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		219 919	640 078	263 957	751 873	980 611
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-30 248	-86 650	-35 176	-95 457	-126 087
REVENU NET DES PLACEMENTS		189 671	553 428	228 781	656 416	854 524
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-9 401	-27 350	-10 454	-28 837	-38 385
RESULTAT D'EXPLOITATION		180 270	526 078	218 327	627 579	816 139
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-238 069	-66 612	24 226	76 489	-85 214
SOMMES DISTRIBUABLES		-57 799	459 466	242 553	704 068	730 925
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		238 069	66 612	-24 226	-76 489	85 214
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		1 908	-19 277	2 348	19 125	20 892
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-385	64 553	8 165	49 357	31 752
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		3 628	-78 304	-3 187	-23 504	-2 485
Frais de négociation		-1 335	-5 526	-2 630	-6 728	-8 375
RESULTAT NET DE LA PERIODE		182 178	506 801	220 675	646 704	837 031

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2010
(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU	DU	DU	DU	DU
		01/07/2010	01/01/2010	01/07/2009	01/01/2009	01/01/2009
		AU	AU	AU	AU	AU
		30/09/2010	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2009	31/12/2009
AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		182 178	506 801	220 675	646 704	837 031
a - Résultat d'exploitation		180 270	526 078	218 327	627 579	816 139
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-385	64 553	8 165	49 357	31 752
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		3 628	-78 304	-3 187	-23 504	-2 485
d - Frais de négociation de titres		-1 335	-5 526	-2 630	-6 728	-8 375
AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		0	-730 927	0	-670 794	-670 794
AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		-11 622 045	-2 309 433	1 178 250	7 425 715	2 232 766
a - Souscriptions		23 002 055	58 288 962	14 299 447	40 857 590	58 255 374
- Capital		22 045 000	56 158 900	13 642 800	39 387 700	55 867 000
- Régularisation des sommes non distribuables		465 643	1 204 280	301 568	870 309	1 235 981
- Régularisation des sommes distribuables		491 412	925 782	355 079	599 581	1 152 393
- Droits d'entrée		0	0	0	0	0
b - Rachats		-34 624 100	-60 598 395	-13 121 197	-33 431 875	-56 022 608
- Capital		-33 192 000	-58 355 600	-12 513 700	-32 197 500	-53 598 600
- Régularisation des sommes non distribuables		-702 195	021	-276 644	-711 285	403
- Régularisation des sommes distribuables		-729 905	-991 774	-330 853	-523 090	605
- Droits de sortie		0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		-11 439 867	-2 533 559	1 398 925	7 401 625	2 399 003
AN 4 - <u>ACTIF NET</u>						
a - Début de période		28 510 774	19 604 466	23 208 163	17 205 463	17 205 463
b - Fin de période		17 070 907	17 070 907	24 607 088	24 607 088	19 604 466
AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u>						
a - Début de période		274 136	184 633	222 560	161 949	161 949
b - Fin de période		162 666	162 666	233 851	233 851	184 633
VALEUR LIQUIDATIVE		104,945	104,945	105,225	105,225	106,181
AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u>		0,91%	2,56%	0,91%	2,94%	3,84%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010**

NOTE N°1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n°88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n°92-113 du 23 novembre 1992, la loi n°95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

La société a obtenu :

- l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000,
- le visa du prospectus d'émission par le C.M.F. le 26 octobre 2001 sous le n°01.425.

Elle a été définitivement constituée le 22 juin 2001 et a entamé son activité le 21 novembre 2001.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la Compagnie Gestion et Finance «C.G.F.», moyennant une rémunération égale à 0,4% de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La Banque Internationale Arabe de Tunisie «B.I.A.T.» a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- de 0 à 10 millions de dinars : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6.000 D
- de 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% de l'actif net
- au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% de l'actif net

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV sont établis en référence aux dispositions de l'arrêté du ministère des Finances du 22 janvier 1999 portant promulgation des normes comptables sectorielles relatives aux O.P.C.V.M.

Ces états financiers trimestriels comprennent les documents suivants :

- le bilan,
- l'état des résultats,
- l'état de variation de l'actif net,
- les notes aux états financiers.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ces états trimestriels sont les suivants :

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 leurs prix d'achat, les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat au fur et 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 d'arrêt, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote.

La différence, par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente, constitue 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 moyen en bourse à la date du 30 septembre 2010.

2.3. EVALUATION DES AUTRES PLACEMENTS :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote sont évalués en date d'entrée à leur valeur de marché à la date du 30 septembre 2010 ou à défaut, 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.

Les placements monétaires comprennent les bons du Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (valeur nominale – intérêts précomptés non échus).

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 la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE N°3 : PRESENTATION DES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DU RESULTAT

3.1. PORTEFEUILLE TITRES :

Le portefeuille titres est arrêté au 30 septembre 2010 à 16.595.837 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2010	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire ATL 2007-1	50	2.001	2.009	0,01
* Emprunt obligataire ATL 2008-1	100	6.001	6.106	0,04
* Emprunt obligataire BTE 2009	100	9.000	9.017	0,05
* Emprunt obligataire CIL 2009-1	5.000	400.000	403.520	2,36
* Emprunt obligataire CIL 2009-1	100	8.000	8.070	0,05
* Emprunt obligataire CIL 2010-1	5.000	500.000	503.625	2,94
* Emprunt obligataire GL 2003-2 F	180	3.602	3.733	0,02
* Emprunt obligataire HL 2008-1	5.000	300.000	306.443	1,79
* Emprunt obligataire HL 2009-1	3.000	240.000	241.671	1,41
* Emprunt obligataire MEUBLATEX 2010-B	1.500	150.000	152.805	0,89
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	51.239	0,30
* Emprunt obligataire TL 2006-1	100	4.000	4.182	0,02
* Emprunt obligataire TL 2006-1	6.200	249.240	260.307	1,52
* Emprunt obligataire TL 2006-1 F	5.000	201.000	209.449	1,22
* Emprunt obligataire TL 2007-2 F	300	18.180	18.793	0,11
* Emprunt obligataire TL 2007-2 F	300	18.180	18.793	0,11
* Emprunt obligataire TL 2008-1	100	6.000	6.079	0,04
* Emprunt obligataire TL 2008-1	100	6.001	6.080	0,04
* Emprunt obligataire TL 2008-1	200	12.001	12.160	0,07
* Emprunt obligataire TL 2009-1	300	24.000	24.728	0,14
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	4.150	332.000	332.247	1,94
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	100	8.000	8.006	0,05
* Emprunt obligataire TL 2009 (Emprunt subordonné)	100	8.000	8.006	0,05
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	7.000	665.000	671.480	3,92
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	100	9.500	9.593	0,06
* Emprunt obligataire UIB 2009/1	100	9.500	9.593	0,06
* Emprunt subordonné ATL 2008	10.000	1.000.000	1.006.137	5,88
* Emprunt subordonné CIL 2008	3.000	300.000	312.347	1,82
* Emprunt subordonné TL 2007	5.000	200.000	201.902	1,18
* Emprunt subordonné TL 2007	2.000	80.800	81.459	0,48
* Emprunt subordonné TL 2007	200	8.001	8.078	0,05
		4.828.007	4.897.657	28,62
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT 1 - P201	300	300.000	301.787	1,76
* FCC-BIAT 2 - P301	300	300.000	301.944	1,77
		600.000	603.731	3,53

- B.T.A. :				
* B.T.A. 5,25% mars 2016	100	103.530	105.130	0,61
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	530.526	3,10
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.330	106.150	0,62
* B.T.A. 5,50% mars 2019	100	104.030	105.894	0,62
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.090	313.139	1,83
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.240	313.281	1,83
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.390	313.422	1,83
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.540	313.564	1,83
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.690	313.706	1,83
* B.T.A. 5,50% mars 2019	300	306.840	313.848	1,83
		<u>2.672.180</u>	<u>2.728.660</u>	<u>15,93</u>
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	500	557.500	555.102	3,24
* B.T.A. 6,75% juillet 2017	1.500	1.650.000	1.662.147	9,71
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.100	10.911	0,06
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	600	675.000	661.431	3,87
* B.T.A. 6,00% mars 2012	90	90.945	92.802	0,54
* B.T.A. 6,00% mars 2012	8	8.200	8.314	0,05
* B.T.A. 6,00% mars 2012	4	4.100	4.157	0,02
* B.T.A. 6,90% mai 2022	992	1.071.360	1.091.817	6,38
* B.T.A. 6,90% mai 2022	210	226.800	231.142	1,35
* B.T.A. 6,90% mai 2022	10	10.650	10.862	0,06
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	341.224	1,99
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	210.017	1,23
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	273.092	1,60
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	26.180	0,15
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	43.725	0,26
* B.T.A. 7,00% février 2015	81	89.100	90.267	0,53
* B.T.A. 7,00% février 2015	19	20.900	21.174	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	185	200.725	204.427	1,20
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	21.823	0,13
* B.T.A. 7,00% février 2015	59	63.130	64.721	0,38
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	21.300	21.894	0,13
* B.T.A. 7,00% février 2015	13	13.845	14.238	0,08
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	537.500	553.508	3,24
* B.T.A. 7,50% avril 2014	70	75.600	76.512	0,45
* B.T.A. 7,50% avril 2014	30	32.400	32.792	0,19
* B.T.A. 7,50% avril 2014	40	42.800	43.416	0,25
* B.T.A. 7,50% avril 2014	30	31.950	32.445	0,19
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	524.387	3,07
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	120	132.000	130.019	0,76
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	50	56.500	55.608	0,33
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	12	13.140	13.124	0,08
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	200	221.000	220.489	1,29
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.030	11.044	0,07
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	20	22.000	22.037	0,13
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	30	32.850	33.024	0,19
		<u>10.030.333</u>	<u>10.138.532</u>	<u>59,25</u>
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	69.316	0,41
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	69.145	0,40
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	68.975	0,40
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	275.216	1,61
		<u>381.460</u>	<u>482.652</u>	<u>2,82</u>
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		15.839.800	16.122.572	94,22
TITRES OPCVM :				
* FCP PROPARCO	200	200.000	262.069	1,53
* SICAV ENTREPRISE	2.033	207.632	211.196	1,24
TOTAL TITRES OPCVM		407.632	473.265	2,77
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		16.247.432	16.595.837	96,99

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES :

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 30 septembre 2010, 199.363 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/07/10 Au 30/09/10	Du 01/07/09 Au 30/09/09
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	199.363 D	181.315 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	<u>199.363 D</u>	<u>181.315 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 septembre 2010 à 502.278 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/09/2010	% DE L'ACTIF
- DISPONIBILITES		502.278	502.278	2,94
TOTAL		<u>502.278</u>	<u>502.278</u>	<u>2,94</u>

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 30 septembre 2010 à 20.556 dinars, représentant le montant des intérêts courus, détaillé comme suit :

	Du 01/07/10 Au 30/09/10	Du 01/07/09 Au 30/09/09
- Revenus des bons du Trésor	304 D	23.712 D
- Revenus des certificats de dépôt	5.385 D	6.264 D
- Revenus des comptes de dépôt	7.981 D	3.013 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>6.886 D</u>	<u>49.653 D</u>
	20.556 D	82.642 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 30 septembre 2010, comme suit :

Capital au 30 juin 2010 :

- Montant	: 27.413.600 D
- Nombre de titres	: 274.136
- Nombre d'actionnaires	: 747

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 22.045.000 D
- Nombre de titres émis	: 220.450
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 199

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 33.192.000 D
- Nombre de titres rachetés	: 331.920
- Nombre d'actionnaires sortants	: 244

Capital au 30 septembre 2010 :

- Montant	: 16.266.600 D
- Nombre de titres	: 162.666
- Nombre d'actionnaires	: 702