

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
ARRETEE AU 31/03/2009**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2009.

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 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 mars 2009, qui font apparaître un actif net de 21.616.886 dinars pour un capital de 20.589.377 dinars et une valeur liquidative égale à 107,456 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 31 mars 2009,
- 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 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 mars 2009.

**Le commissaire aux comptes
Néjiba CHOUK**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2009
(Unité : en D.T.)**

	NOTE	AU 31/03/2009	AU 31/03/2008	AU 31/12/2008
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	14 908 839	12 701 313	13 216 163
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 082 741	895 558	414 509
b - Obligations et valeurs assimilées		13 826 098	11 805 755	12 801 654
c - Autres valeurs		0	0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	7 244 938	8 690 057	4 023 185
a - Placements monétaires		6 827 320	7 836 358	3 676 715
b - Disponibilités		417 618	853 699	346 470
AC 3 - Créances d'exploitation		2 274	349 165	2 413
a - Dividendes et intérêts à recevoir		2 274	165	2 413
b - Titres de créances échus		0	349 000	0
AC 4 - Autres actifs		22 120	1 323	11 597
a - Débiteurs divers		22 120	1 323	11 597
c - Immobilisations nettes		0	0	0
TOTAL ACTIF		22 178 171	21 741 858	17 253 358
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		36 192	30 692	41 979
PA 2 - Autres créditeurs divers		525 093	1 969	5 916
TOTAL PASSIF EXIGIBLE		561 285	32 661	47 895
<u>ACTIF NET</u>		21 616 886	21 709 197	17 205 463
CP 1 - Capital		20 589 377	20 617 590	16 534 668
CP 2 - Sommes distribuables		1 027 509	1 091 607	670 795
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		833 244	880 989	367
b - Sommes distribuables de l'exercice		194 265	210 618	670 428
ACTIF NET		21 616 886	21 709 197	17 205 463
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET		22 178 171	21 741 858	17 253 358

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2009 AU 31/03/2009	DU 01/01/2008 AU 31/03/2008	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	170 279	152 911	762 942
a. Dividendes		0	0	7 515
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		170 279	152 911	755 427
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	43 711	48 069	204 258
a. Revenus des bons du Trésor		21 661	34 154	135 897
b. Revenus des billets de trésorerie		0	4 348	9 947
c. Revenus des certificats de dépôt		9 026	5 686	30 698
d. Intérêts sur comptes courants		2 547	466	6 580
e. Revenus des autres placements monétaires		10 477	3 415	21 136
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		213 990	200 980	967 200
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-28 027	-24 990	-119 349
REVENU NET DES PLACEMENTS		185 963	175 990	847 851
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-8 502	-7 447	-39 223
RESULTAT D'EXPLOITATION		177 461	168 543	808 628
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		16 804	42 075	-138 200
SOMMES DISTRIBUABLES		194 265	210 618	670 428
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-16 804	-42 075	138 200
RESULTAT NON DISTRIBUABLE		44 794	6 521	42 079
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		48 000	-25 683	57 424
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		-972	32 204	-10 426
Frais de négociation		-2 234	0	-4 919
RESULTAT NET DE LA PERIODE		222 255	175 064	850 707

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 MARS 2009

(Unité : en D.T.)

	NOTE	DU 01/01/2009 AU 31/03/2009	DU 01/01/2008 AU 31/03/2008	DU 01/01/2008 AU 31/12/2008
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		222 255	175 064	850 707
a - Résultat d'exploitation		177 461	168 543	808 628
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		48 000	-25 683	57 424
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		-972	32 204	-10 426
d - Frais de négociation de titres		-2 234	0	-4 919
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		0	0	-642 638
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		4 189 168	5 857 484	1 320 745
a - Souscriptions		15 611 333	12 730 339	55 501 396
- Capital		14 623 500	11 909 400	53 412 200
- Régularisation des sommes non distribuables		322 466	219 107	983 728
- Régularisation des sommes distribuables		665 367	601 832	1 105 468
- Droits d'entrée		0	0	0
b - Rachats		-11 422 165	-6 872 855	-54 180 651
- Capital		-10 701 500	-6 433 200	-51 983 200
- Régularisation des sommes non distribuables		-234 551	-118 248	-954 149
- Régularisation des sommes distribuables		-486 114	-321 407	-1 243 302
- Droits de sortie		0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET		4 411 423	6 032 548	1 528 814
AN 4 - ACTIF NET				
a - Début de période		17 205 463	15 676 649	15 676 649
b - Fin de période		21 616 886	21 709 197	17 205 463
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS				
a - Début de période		161 949	147 659	147 659
b - Fin de période		201 169	202 421	161 949
VALEUR LIQUIDATIVE		107,456	107,248	106,240
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT		1,14%	1,02%	4,17%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009

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 assuré 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'arrêté, 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 31 mars 2009.

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 31 mars 2009 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. CESSIION 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 31 mars 2009 à 14.908.839 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- SION	VALEUR AU 31/03/2009	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	10.000	10.324	0,05
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	156.197	0,70
* Emprunt obligataire ATL 2008/1	3.000	300.000	313.078	1,41
* Emprunt obligataire ATTIJARI 2008-A	4.700	470.000	476.421	2,15
* Emprunt obligataire BTK 2006	100	6.000	6.086	0,03
* Emprunt obligataire BTK 2006	300	18.000	18.256	0,08
* Emprunt obligataire BTK 2006	100	6.000	6.086	0,03
* Emprunt obligataire BTK 2006	10	600	609	0,00
* Emprunt obligataire BTK 2006	100	6.000	6.086	0,03
* Emprunt obligataire BTK 2006	70	4.200	4.260	0,02
* Emprunt obligataire BTK 2006	250	15.000	15.214	0,07
* Emprunt obligataire CIL 2008-1	5.000	500.000	515.315	2,32
* Emprunt obligataire CIL 2008 (Emprunt subordonné)	3.000	300.000	303.623	1,37
* Emprunt obligataire PANOBOIS 2007-C	500	50.000	52.536	0,24
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	300.000	305.855	1,38
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	301.500	307.017	1,38
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007 (E. subordonné)	5.000	400.000	414.974	1,87
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2008-1	6.000	600.000	623.507	2,81
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2009-1	2.200	220.000	220.940	1,00
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	51.000	52.584	0,24
* Emprunt obligataire UNIFACTOR 2008	5.000	400.000	401.026	1,81
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	60.000	61.957	0,28
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	80.000	82.610	0,37
* Emprunt obligataire AIL 2009-1	6.900	690.000	693.637	3,13
* Emprunt obligataire SIHM 2008	6.000	600.000	616.917	2,78
* Emprunt obligataire ATL 2008 (Emprunt subordonné)	10.000	1.000.000	1.034.060	4,66
* Emprunt obligataire HANNIBAL LEASE 2008/1	5.000	500.000	524.500	2,36
* Emprunt obligataire STB 2008/2	4.400	440.000	442.633	2,00
		7.478.300	7.666.308	34,57
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT - P201	300	300.000	301.797	1,36
* FCC-BIAT - P301	300	300.000	301.947	1,36
		600.000	603.744	2,72
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	42.458	0,19
* B.T.A. 6,75% avril 2010	600	613.020	639.210	2,88
* B.T.A. 6,75% avril 2010	300	306.510	319.605	1,44
* B.T.A. 6,75% avril 2010	50	51.085	53.688	0,24
* B.T.A. 6,00% mars 2012	100	101.050	101.232	0,46
* B.T.A. 6,00% mars 2012	10	10.130	10.148	0,05
* B.T.A. 7,50% avril 2014	140	148.960	156.525	0,71
* B.T.A. 7,50% avril 2014	162	172.968	181.889	0,82
* B.T.A. 7,50% avril 2014	22	23.489	24.702	0,11
* B.T.A. 7,50% avril 2014	10	10.677	11.230	0,05
* B.T.A. 7,50% avril 2014	50	54.400	57.213	0,26
* B.T.A. 7,50% avril 2014	91	99.099	104.222	0,47

* B.T.A. 7,50% avril 2014	18	19.800	20.821	0,09
* B.T.A. 7,50% avril 2014	35	38.500	40.486	0,18
* B.T.A. 7,50% avril 2014	59	64.900	68.250	0,31
* B.T.A. 7,50% avril 2014	50	55.000	57.839	0,26
* B.T.A. 7,50% avril 2014	24	26.400	27.763	0,13
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	10	11.100	11.542	0,05
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	850	956.250	994.496	4,48
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	547.525	2,47
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	120	132.000	137.230	0,62
* B.T.A. 7,00% février 2015	328	331.280	332.514	1,50
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	205.378	0,93
* B.T.A. 7,00% février 2015	260	266.968	267.086	1,20
* B.T.A. 7,00% février 2015	24	25.800	25.960	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	40	43.120	43.390	0,20
* B.T.A. 7,00% février 2015	10	10.990	11.059	0,05
* B.T.A. 7,00% février 2015	26	28.652	28.846	0,13
* B.T.A. 7,00% février 2015	25	27.550	27.736	0,12
* B.T.A. 7,00% février 2015	20	22.040	22.189	0,10
* B.T.A. 7,00% février 2015	15	16.530	16.642	0,07
* B.T.A. 5,50% mars 2019	500	521.500	522.736	2,36
		<u>4.977.500</u>	<u>5.111.610</u>	<u>23,05</u>
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	63.921	0,29
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	63.720	0,29
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	63.519	0,28
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	253.276	1,14
		<u>381.460</u>	<u>444.436</u>	<u>2,00</u>
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		13.437.260	13.826.098	62,34
TITRES OPCVM :				
* SICAV TRESOR	6.256	660.938	662.354	2,99
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	206.227	0,93
* FCP PROPARGO	200	200.000	214.160	0,96
TOTAL TITRES OPCVM		1.061.101	1.082.741	4,88
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		14.498.361	14.908.839	67,22

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 31 mars 2009, 170.279 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/01/09 Au 31/03/09	Du 01/01/08 Au 31/03/08
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	170.279 D	152.911 D
- Revenus des placements et autres valeurs	0	0
- Revenus des titres OPCVM	0	0
	<u>170.279 D</u>	<u>152.911 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 31 mars 2009 à 7.244.938 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/03/2009	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT13S – 09/06/2009	500	495.801	496.147	2,24
* BTCT13S – 09/06/2009	500	495.758	496.108	2,24
* BTCT52S – 27/10/2009	500	477.770	484.271	2,18
* BTCT52S – 27/10/2009	100	95.656	96.874	0,44
* BTCT52S – 27/10/2009	250	239.553	242.269	1,09
* BTCT52S – 24/11/2009	700	668.435	675.841	3,05

* BTCT52S – 24/11/2009	200	191.515	193.204	0,87
* BTCT52S – 06/04/2010	350	335.622	335.856	1,51
		<u>3.000.110</u>	<u>3.020.570</u>	<u>13,62</u>
- CERTIFICATS DE DEPOT :				
* B.I.A.T. – 01/04/2009	1	499.560	500.000	2,26
* B.I.A.T. – 07/04/2009	1	499.559	499.736	2,25
* B.I.A.T. – 09/04/2009	1	499.559	499.647	2,25
* B.I.A.T. – 16/04/2009	1	499.120	499.339	2,25
		<u>1.997.798</u>	<u>1.998.722</u>	<u>9,01</u>
- PLACEMENTS :				
* CP B.I.A.T. – 05/03/2011	500	500.000	501.332	2,26
* CT B.I.A.T. – 10/02/2010	500	500.000	503.351	2,27
* CT B.I.A.T. – 31/01/2011	300	300.000	302.140	1,37
* CT B.I.A.T. – 14/03/2011	500	500.000	501.205	2,26
		<u>1.800.000</u>	<u>1.808.028</u>	<u>8,16</u>
TOTAL DES PLACEMENTS MONETAIRES		6.797.908	6.827.320	30,79
- DISPONIBILITES		417.618	417.618	1,88
TOTAL GENERAL		7.215.526	7.244.938	32,67

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Le total de ce poste s'élève au 31 mars 2009 à 43.711 dinars, détaillé comme suit :

	Du 01/01/09 Au 31/03/09	Du 01/01/08 Au 31/03/08
- Revenus des bons du Trésor	21.661 D	34.154 D
- Revenus des billets de trésorerie	0	4.348 D
- Revenus des certificats de dépôt	9.026 D	5.686 D
- Revenus des comptes de dépôt	2.547 D	466 D
- Revenus des autres placements monétaires	<u>10.477 D</u>	<u>3.415 D</u>
	43.711 D	48.069 D

3.5. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 31 mars 2009, comme suit :

Capital au 31 décembre 2008 :

- Montant	: 16.194.900 D
- Nombre de titres	: 161.949
- Nombre d'actionnaires	: 419

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	: 14.623.500 D
- Nombre de titres émis	: 146.235
- Nombre d'actionnaires nouveaux	: 51

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	: 10.701.500 D
- Nombre de titres rachetés	: 107.015
- Nombre d'actionnaires sortants	: 76

Capital au 31 mars 2009 :

- Montant	: 20.116.900 D
- Nombre de titres	: 201.169
- Nombre d'actionnaires	: 394