

## MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

### AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 30 juin 2018, qui font apparaître un actif net de **5.170.126** dinars pour un capital de **5.079.710** dinars et une valeur liquidative égale à **102,288** dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 13 juillet 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**TUNISIE AUDIT & CONSEIL**  
**Lamjed BEN MBAREK**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2018**

(Unité : en dinars)

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>AU 30/06/2018</b>	<b>AU 30/06/2017</b>	<b>AU 31/12/2017</b>
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	4.1.1	<b>4 146 993</b>	<b>6 925 004</b>	<b>5 241 939</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		0	278 972	300 274
b - Obligations et valeurs assimilées		4 146 993	6 646 032	4 941 665
c - Autres valeurs		0	0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	4.1.2	<b>1 042 565</b>	<b>74 169</b>	<b>1 139 999</b>
a - Placements monétaires		0	0	301 208
b - Disponibilités		1 042 565	74 169	838 791
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	4.1.3	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		0	0	90
b - titres de créance échus		0	0	0
<b>AC 4 - Autres actifs</b>	4.1.4	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
a - Débiteurs divers		20	20	20
b - Immobilisations nettes		0	0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 189 578</b>	<b>6 999 193</b>	<b>6 382 048</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Dettes sur opérations de pensions livrées</b>	4.1.5	<b>0</b>	<b>901 689</b>	<b>0</b>
<b>PA 2 - Opérateurs créditeurs</b>	4.1.6	<b>9 448</b>	<b>11 635</b>	<b>9 839</b>
<b>PA 3 - Autres créditeurs divers</b>	4.1.7	<b>10 004</b>	<b>21 830</b>	<b>13 119</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>19 452</b>	<b>935 154</b>	<b>22 958</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 – Capital</b>	4.1.8	<b>5 079 710</b>	<b>5 953 166</b>	<b>6 171 739</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>90 416</b>	<b>110 873</b>	<b>187 351</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4	40	41
b - Sommes distribuables de la période		90 412	110 833	187 310
<b>ACTIF NET</b>		<b>5 170 126</b>	<b>6 064 039</b>	<b>6 359 090</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>5 189 578</b>	<b>6 999 193</b>	<b>6 382 048</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2018**  
(Unité : en dinars)

		Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
	Note					
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4.2.1	<b>52 948</b>	<b>110 645</b>	<b>88 104</b>	<b>198 640</b>	<b>318 993</b>
a - Dividende		0	0	3 403	3 403	3 403
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		52 948	110 645	84 701	195 237	315 590
c - Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4.2.2	<b>4 342</b>	<b>17 672</b>	<b>474</b>	<b>9 520</b>	<b>12 673</b>
a - Revenus des bons de trésor		0	0	0	0	0
b - Revenus des certificats de dépôt		0	0	0	5 406	5 406
c - Intérêts sur comptes courants		288	646	474	474	693
d - Revenus des comptes de dépôt		0	0	0	0	0
e - Revenus des autres placements monétaires		4 054	17 026	0	3 640	6 574
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>57 290</b>	<b>128 317</b>	<b>88 578</b>	<b>208 161</b>	<b>331 666</b>
<b>CH 1 - Intérêts des mises en pension</b>	4.2.3	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(11 270)</b>	<b>(21 668)</b>	<b>(23 758)</b>
<b>CH 2 - Charges de gestion des placements</b>	4.2.4	<b>(9 448)</b>	<b>(20 345)</b>	<b>(11 635)</b>	<b>(17 130)</b>	<b>(36 772)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>47 842</b>	<b>107 972</b>	<b>65 673</b>	<b>169 362</b>	<b>271 136</b>
<b>CH 3 Autres charges</b>	4.2.5	<b>(3 266)</b>	<b>(10 134)</b>	<b>(11 050)</b>	<b>(22 655)</b>	<b>(62 632)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>44 576</b>	<b>97 838</b>	<b>54 623</b>	<b>146 707</b>	<b>208 504</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(6 515)</b>	<b>(7 426)</b>	<b>(11 429)</b>	<b>(35 875)</b>	<b>(21 194)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>38 061</b>	<b>90 412</b>	<b>43 194</b>	<b>110 833</b>	<b>187 310</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>6 515</b>	<b>7 426</b>	<b>11 429</b>	<b>35 875</b>	<b>21 194</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>(833)</b>	<b>(320)</b>	<b>(10 076)</b>	<b>(24 997)</b>	<b>(25 060)</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(2 780)	(4 183)	(10 076)	(12 761)	2 584
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		1 947	3 863	0	(11 186)	(26 594)
Frais de négociation de titres		0	0	0	(1 050)	(1 050)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>43 743</b>	<b>97 518</b>	<b>44 547</b>	<b>121 710</b>	<b>183 444</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2018**  
(Unité : en dinars)

	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
<b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>					
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>43 743</b>	<b>97 518</b>	<b>44 547</b>	<b>121 710</b>	<b>183 444</b>
a - Résultat d'exploitation	44 576	97 838	54 623	146 707	208 504
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres	(2 780)	(4 183)	(10 076)	(12 761)	2 584
c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres	1 947	3 863	0	(11 186)	(26 594)
d - Frais de négociation de titres	0	0	0	(1 050)	(1 050)
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>(145 408)</b>	<b>(145 408)</b>	<b>(239 540)</b>	<b>(239 540)</b>	<b>(239 540)</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>(832 359)</b>	<b>(1 141 074)</b>	<b>(828 024)</b>	<b>(4 259 285)</b>	<b>(4 025 968)</b>
<b>a - Souscriptions</b>	<b>1 492 662</b>	<b>2 110 668</b>	<b>257 300</b>	<b>1 415 548</b>	<b>3 369 493</b>
- Capital	1 455 700	2 049 200	251 500	1 354 800	3 247 000
- Régularisation des sommes non distribuables	7 385	10 429	1 338	9 736	19 510
- Régularisation des sommes distribuables	29 577	51 039	4 462	51 012	102 983
<b>b - Rachats</b>	<b>(2 325 021)</b>	<b>(3 251 742)</b>	<b>(1 085 324)</b>	<b>(5 674 833)</b>	<b>(7 395 461)</b>
- Capital	(2 244 500)	(3 135 200)	(1 045 200)	(5 407 800)	(7 082 600)
- Régularisation des sommes non distribuables	(11 558)	(16 138)	(6 044)	(36 876)	(45 414)
- Régularisation des sommes distribuables	(68 963)	(100 404)	(34 080)	(230 157)	(267 447)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(934 024)</b>	<b>(1 188 964)</b>	<b>(1 023 017)</b>	<b>(4 377 115)</b>	<b>(4 082 064)</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>					
a - en début de période	6 104 150	6 359 090	7 087 056	10 441 154	10 441 154
b - en fin de période	5 170 126	5 170 126	6 064 039	6 064 039	6 359 090
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>					
a - en début de période	58 433	61 405	67 168	99 761	99 761
b - en fin de période	50 545	50 545	59 231	59 231	61 405
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,288</b>	<b>102,288</b>	<b>102,379</b>	<b>102,379</b>	<b>103,560</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>	<b>0,84%</b>	<b>1,72%</b>	<b>0,67%</b>	<b>1,49%</b>	<b>2,61%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2018

### 1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Millenium Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 aout 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. Elle a été créée le 22 juin 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 juin 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

### 2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2018 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999. Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société Millenium Obligataire SICAV et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

### 3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### 3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital. Les intérêts sur les placements en obligations, en bons de trésor et en titres de FCC (fonds commun de créances) et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### 3.2. Évaluation des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres),
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 .

La société Millenium Obligataire SICAV ne possède pas un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3.3. Évaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

### **3.4. Evaluation des placements monétaires**

Les placements monétaires comprennent les bons de Trésor, les certificats de dépôts et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées en date d'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

### **3.5. Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **3.6. Traitement des opérations de pension livrée**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

#### 4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

##### 4.1. Notes explicatives du bilan

##### 4.1.1. Portefeuille titres

Le portefeuille-titres est arrêté à 4.146.993 dinars au 30 juin 2018, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nombre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% actif
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b>				
BTK 2012-1 B	2 000	57 150	58 949	1,14%
BTK 2012-1 B	500	14 288	14 737	0,28%
BTK 2012-1 B	8 000	228 600	235 797	4,54%
EO ATB SUB 2017 CAT A	2 000	200 000	203 585	3,92%
EO ATL 2013-1	10 000	400 000	404 173	7,79%
EO ATL 2014-1	2 800	56 000	56 950	1,10%
EO BTE 2009	100	2 000	2 067	0,04%
EO BTE 2009	4 900	97 020	100 667	1,94%
EO BTE 2009	100	2 000	2 067	0,04%
EO HL 2013/2	2 000	40 000	40 832	0,79%
EO UBCI 2013	2 500	100 000	100 462	1,94%
EO UBCI 2013	5 000	200 000	200 924	3,87%
ES ATL 2008	1 977	39 540	41 439	0,80%
<b>TOTAL</b>		<b>1 436 598</b>	<b>1 462 649</b>	<b>28,18%</b>
<b>BTA</b>				
B0319	250	260 750	254 093	4,90%
B0319	100	104 330	101 641	1,96%
B0319	100	104 030	101 620	1,96%
B0319	290	295 887	294 337	5,67%
B0319	300	306 240	304 499	5,87%
B0319	300	306 390	304 510	5,87%
B0319	300	306 540	304 522	5,87%
B0319	300	306 690	304 534	5,87%
B0319	210	214 788	213 182	4,11%
B0319	80	78 464	80 858	1,56%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	363 989	7,01%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	36 056	0,69%
BTA-6.90% MAI22	20	20 728	20 503	0,40%
<b>TOTAL</b>		<b>2 722 097</b>	<b>2 684 344</b>	<b>51,73%</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>4 158 695</b>	<b>4 146 993</b>	<b>79,91%</b>
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>4 158 695</b>	<b>4 146 993</b>	<b>79,91%</b>

#### 4.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 1.042.565 dinars au 30 juin 2018, réparti comme suit :

DÉSIGNATION	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% actif
DISPONIBILITES	1 042 565	1 042 565	20,09%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>1 042 565</b>	<b>1 042 565</b>	<b>20,09%</b>

#### 4.1.3. Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 juin 2018 un solde nul contre le même montant au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Intérêts sur obligations	0	0	90
<b>Total des créances d'exploitation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90</b>

#### 4.1.4. Autres actifs

Ce poste présente au 30 juin 2018 un solde de 20 dinars contre le même montant au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
AUTRES DEBITEURS RAS SUR EO	20	20	20
<b>Total des autres actifs</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

#### 4.1.5. Dettes sur opérations de pensions livrées

Ce poste présente au 30 juin 2018 un solde nul contre 901.689 dinars au 30 juin 2017. Le détail de ce poste se présente comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dettes sur pension livrée	0	895 681	0
Intérêt couru sur dette sur pension livrée	0	6 008	0
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>901 689</b>	<b>0</b>

#### 4.1.6. Opérateurs créditeurs

Ce poste présente au 30 juin 2018 un solde de 9.448 dinars contre 11.635 dinars au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Dépositaire	1 780	1 939	1 797
Gestionnaire	7 668	9 696	8 042
<b>Total des opérateurs créditeurs</b>	<b>9 448</b>	<b>11 635</b>	<b>9 839</b>

#### 4.1.7. Autres créiteurs divers

Ce poste présente au 30 juin 2018 un solde de 10.004 dinars contre 21.830 dinars au 30 juin 2017 et se détaille comme suit :

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Impôts à payer	30	442	46
Contribution conjoncturelle	0	15 935	0
Commissaire aux comptes	8 401	3 250	11 547
CMF (redevance & Publication)	1 527	2 151	1 480
Retenue à la source à payer	12	12	12
Charges à payer	34	40	34
<b>Total</b>	<b>10 004</b>	<b>21 830</b>	<b>13 119</b>

#### 4.1.8. Capital social

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent comme suit :

##### Capital au 31 décembre 2017

Montant (en nominal)	6 140 500
Nombre de titres	61 405
Nombre d'actionnaires	521

##### Souscriptions réalisées

Montant (en nominal)	2 049 200
Nombre de titres émis	20 492
Nombre d'actionnaires nouveaux	65

##### Rachat effectués

Montant (en nominal)	3 135 200
Nombre de titres rachetés	31 352
Nombre d'actionnaires sortant	73

##### Capital au 30 juin 2018

Montant (en nominal)	5 054 500
Nombre de titres	50 545
Nombre d'actionnaires	513

##### La valeur du capital tenant compte des sommes non distribuables s'établit comme suit :

Capital en nominal au 30 Juin 2018	5 054 500
Sommes non distribuables*	(6 029)
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	31 239
<b>Capital au 30 Juin 2018</b>	<b>5 079 710</b>

##### (\* Les sommes non distribuables se détaillent comme suit :

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(4 183)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	3 863
Frais de négociation de titres	0
<b>Résultat non distribuable</b>	<b>(320)</b>
Régularisation des S.N.D sur souscriptions	10 429
Régularisation des S.N.D sur rachats	(16 138)
<b>Régularisation des S.N. D</b>	<b>(5 709)</b>
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>(6 029)</b>

## 4.2. Notes explicatives de l'état de résultat :

### 4.2.1. Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2018 au 30.06.2018 à 52.948 dinars contre 88.104 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	52 948	110 645	84 701	195 237	315 590
Revenus des titres OPCVM	0	0	3 403	3 403	3 403
<b>Total</b>	<b>52 948</b>	<b>110 645</b>	<b>88 104</b>	<b>198 640</b>	<b>318 993</b>

### 4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2018 au 30.06.2018 à 4.342 dinars contre 474 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des certificats de dépôt	0	0	0	5 406	5 406
Intérêts sur comptes courants	288	646	474	474	693
Revenus des autres placements monétaires	4 054	17 026	0	3 640	6 574
<b>Total</b>	<b>4 342</b>	<b>17 672</b>	<b>474</b>	<b>9 520</b>	<b>12 673</b>

Les revenus des autres placements monétaires pour la période allant du 01.04.2018 jusqu'au 30.06.2018 ainsi que de la période allant du 01.04.2017 jusqu'au 30.06.2017 se présentent comme suit :

Désignation	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des comptes de placements	4 054	17 026	0	3 640	6 574
<b>Revenus des autres placements monétaires</b>	<b>4 054</b>	<b>17 026</b>	<b>0</b>	<b>3 640</b>	<b>6 574</b>

### 4.2.3. Intérêts des mises en pension

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2018 au 30.06.2018 à une valeur nulle contre 11.270 dinars pour la même période de l'exercice précédent. Le détail de ce poste se présente comme suit :

	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Intérêt couru sur dettes sur pension livrée	0	0	6 008	6 008	0
Intérêt couru et échu sur dette sur pension livrée	0	0	5 262	15 660	23 758
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11 270</b>	<b>21 668</b>	<b>23 758</b>

#### 4.2.4. Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2018 au 30.06.2018 à 9.448 dinars contre 11.635 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	7 668	16 748	9 696	12 454	28 514
Rémunération du dépositaire	1 780	3 597	1 939	4 676	8 258
<b>Total</b>	<b>9 448</b>	<b>20 345</b>	<b>11 635</b>	<b>17 130</b>	<b>36 772</b>

#### 4.2.5. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2018 au 30.06.2018 à 3.266 dinars contre 11.050 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevance CMF	1 289	2 815	1 643	3 975	6 697
Rémunération commissaire aux comptes	1 519	6 379	873	1 736	21 478
Publicité et publications	325	647	325	647	1 304
Agios, frais bancaires et autres charges	19	37	18	35	71
Impôts et taxes	114	256	135	327	858
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	0	0	8 056	15 935	32 224
<b>Total</b>	<b>3 266</b>	<b>10 134</b>	<b>11 050</b>	<b>22 655</b>	<b>62 632</b>

#### 5- Rémunération du dépositaire et du gestionnaire :

La gestion de la **Millenium Obligataire SICAV** est assurée par la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), moyennant une rémunération égale à 0,5%HT de l'actif net, 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 **Millenium Obligataire SICAV**, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- De 0 à 10 millions de dinars : 0,1% HT de l'actif net avec minimum de 6 000 dinars ;
- De 10 millions à 20 millions de dinars : 0,08% HT de l'actif net ;
- Au-delà de 20 millions de dinars : 0,06% HT de l'actif net.