

SITUATION TRIMESTRIELLE DE INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**ARRETEE AU 30/06/2007****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES****ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****ARRETES AU 30 JUIN 2007**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions de l'article 21 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à un examen limité de la situation comptable de l'Internationale Obligataire SICAV, arrêtée pour la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007.

Nos contrôles ont consisté principalement à vérifier la concordance des données dégagées par la situation trimestrielle avec les livres comptables, à prendre connaissance des méthodes et principes comptables ayant servi à établir cette situation, à effectuer un examen analytique des résultats et des données financières présentées au 30 juin 2007 et à obtenir de la direction, les informations jugées nécessaires en de telles circonstances.

Les comptes arrêtés au 30 juin 2007 et présentés ci-joints font apparaître un total d'actif de 41 054 610 dinars

Parallèlement, les informations résumant la composition de l'actif laissant apparaître un actif net de 40 704 227 dinars pour 391 678 actions aboutissant à une valeur liquidative par action de 103,922 dinars.

A notre avis, la composition de l'actif net de L'**INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV**, arrêtée au 30 juin 2007 est le résultat des opérations comptables arrêtées à fin juin 2007. Elle donne une image fidèle des opérations et de la situation financière de la SICAV et des résultats de ces opérations à la même date.

ORGA-AUDIT**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES****BEN AFIA Med SALAH****Bilan arrêté au 30/06/2007****(En Dinars)**

	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Portefeuille-titres	3.1	20 360 619,72	19 985 478,68	14 915 907,14
Obligations et valeurs assimilées		20 360 619,72	19 985 478,68	14 915 907,14
Placements monétaires et	3.3	20 391 450,32	15 761 179,44	16 614 543,23
Placements monétaires		20 314 894,72	15 620 863,00	16 604 027,38
Disponibilités		76 555,60	140 316,44	10 515,86
Créances d'exploitation		302 540,16	138 050,92	1 957 934,18
Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		41 054 610,20	35 884 709,04	33 488 384,55
Operateurs créditeurs		45 387,15	43 693,08	43 045,49
Autres créditeurs divers		304 996,18	205 965,17	78 973,95
TOTAL PASSIF	3.6	350 383,33	249 658,25	122 019,45
CAPITAL	3.5	40 023 663,20	34 938 125,48	32 081 951,04
SOMMES DISTRIBUABLES		680 563,68	696 925,31	1 284 414,07
ACTIF NET		40 704 226,88	35 635 050,78	33 366 365,11
PASSIF ET ACTIF NET		41 054 610,20	35 884 709,04	33 488 384,55

Etat de résultat**(En Dinars)**

	Note	Du 01/04 au 30/06/07	Du 01/01 au 30/06/07	Du 01/04 au 30/06/06	Du 01/01 au 30/06/06	31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres	3.2	237 161,53	469 864,83	245 408,36	476 157,34	896 521,18
Revenus des obligations		237 161,53	469 864,83	245 408,36	476 157,34	896 521,18
Revenus des placements monétaires	3.4	75 757,31	132 623,18	154 943,49	319 362,31	659 436,88
Total des revenus des placements		312 918,84	602 488,01	400 351,85	795 519,65	1 555 958,06
Charges de gestion	3.7	32 171,77	71 722,67	43 693,08	97 232,71	185 239,38
REVENU NET DES PLACEMENTS		280 747,08	530 765,34	356 658,77	698 286,94	1 370 718,68
Autres produits		1,164	1,238	0,001	0,523	2,024
Autres charges		914,388	914,388	1 803,94	2 647,39	8 443,09
RESULTAT D'EXPLOITATION		279 833,85	529 852,19	354 854,83	695 640,07	1 362 277,62
Résultat distribuable exercice clos		-1 042 279,76	0	-1 347 106,42	0	0
Régl distribuable exercice clos		-61 879,42	0	-142 272,99	0	0
Régularisation du résultat d'exploitation		0	0	0	0	-79 148,79
Report à nouveau		364,846	364,846	1 285,24	1 285,24	1 285,24
SOMMES DISTRIBUABLES		-823 960,49	530 217,04	-1 133 239,35	696 925,31	1 284 414,07
Résultat distribuable exercice clos		1 042 279,76	0	1 347 106,42	0	0
Régl distribuable exercice clos		61 879,42	0	142 272,99	0	0
Régularisation du résultat d'exploitation		0	0	0	0	79 148,79
Report à nouveau		-364,846	-364,846	-1 285,24	-1 285,24	-1 285,24
Plus ou moins values potentielles		0	0	0	0	0
Plus ou moins values réalisées		-323,63	-787,084	-323,63	-787,084	175 605,70
Frais de négociation		0	0	0	0	-1 801,44

RESULTAT NET DE LA PERIODE		279 510,22	529 065,11	354 531,20	694 852,98	1 536 081,88
-----------------------------------	--	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------------

**Etat de variation de l'actif net
(En Dinars)**

	Du 01/04 au 30/06/07	Du 01/01 au 30/06/07	Du 01/04 au 30/06/06	Du 01/01 au 30/06/06	31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation	358 115,35	676 108,53	354 531,20	694 852,98	1 536 081,88
Résultat d'exploitation	358 438,98	676 620,80	354 854,83	695 640,07	1 362 277,62
Variation des plus ou moins values potentielles	0	0	0	0	0
Variation des plus ou moins values réalisées	-323,63	-512,263	-323,63	-787,084	175 605,70
Frais de négociation	0	0	0	0	-1 801,44
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	1 360 352,73	1 360 352,73	1 393 163,96	1 393 163,96	1 393 163,96
TRANSACTIONS SUR LA CAPITAL	7 069 293,05	8 022 105,97	284 087,67	3 734 637,94	624 723,37
Souscriptions	10 979 880,63	15 119 799,82	10 295 251,33	19 266 196,16	27 976 949,19
Capital	10 556 900,00	14 449 500,00	9 927 200,00	18 383 100,00	26 737 100,00
Régularisation des sommes non distribuables	364 856,23	459 957,35	289 793,72	435 677,62	359 803,69
Régularisation des sommes distribuables	0	0	0	0	432 626,96
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	58 124,39	210 342,47	78 257,62	447 418,54	447 418,54
Rachats	3 910 587,58	7 097 693,85	10 011 163,67	15 531 558,22	27 352 225,82
Capital	3 769 500,00	6 764 600,00	9 567 400,00	14 766	26 087 300,00
Régularisation des sommes non distribuables	125 556,74	202 632,93	270 575,83	364 582,46	353 074,31
Régularisation des sommes distribuables	0	0	0	0	511 775,75
Régularisation des sommes distribuables exercice clos	15 530,85	130 460,92	173 187,83	400 075,76	400 075,76
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 067 055,66	7 337 861,77	-754 545,09	3 036 326,97	767 641,29
ACTIF NET					
En début d'exercice	34 637 171,21	33 366 365,11	36 389 595,88	32 598 723,82	32 598 723,82
En fin d'exercice	40 704 226,88	40 704 226,88	35 635 050,78	35 635 050,78	33 366 365,11
NOMBRE D' ACTIONS					
En début d'exercice	323 804	314 829	340 895	344 493	308 331
En fin d'exercice	391 678	391 678	344 493	344 493	314 829
VALEUR LIQUIDATIVE	103,922	103,922	103,442	103,442	105,982
TAUX DE RENDEMENT (annualisé)	3,83%	3,79%	3,97%	4,02%	4,37%

(*) L'Assemblée Générale Ordinaire du 04 Mai 2007 a décidé de distribuer un dividende de 4,070 net par action.

**NOTE RELATIVE A LA SITUATION
TRIMESTRIELLE PERIODE
DU 01.01.2007 AU 30.06.2007**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.06.2007 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments de 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 pour leur prix d'achat.

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 autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur actuelle à la date du 30.06.2007. La différence 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 l'exercice.

2.3 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 l'exercice.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1 Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2007 à 20360619,722 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2007	% actif net	% du cap émetteur
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
Obligations de Sociétés		4 810 628,218	4 974 075,474	12,22	
AFRICA 2003 A 7ans 17/09/2003	3000	240 000,000	251 323,200	0,62	2,51
DJERBA AGHIR 2000 B 10 ans 01/04/2000	4000	150 970,890	153 060,490	0,38	3,69
AIL 2002 A 5 ans 01/07/2002	6000	120 133,000	127 237,000	0,31	1,27
AIL 2005 A 5 ans 15/08/2005	1500	120 000,000	125 470,800	0,31	1,25
E.O.AL 2002-1 7 ans 16/10/2002	5000	220 119,328	229 449,344	0,56	1,53
ATL 2000/1 7ans 01/08/2000	2500	50 103,900	52 665,900	0,13	0,53
ATL 2002/1 5 ans 15/10/2002	5500	110 000,000	114 620,000	0,28	0,76
ATL 2002/2 5 ans 15/04/2003	2500	50 000,000	50 622,000	0,12	0,51
ATL 2003/1 5 ans 15/03/2004	5000	200 000,000	203 492,000	0,50	1,02
BTEI 2001 7 ans 01/11/2001	8500	340 000,000	353 076,400	0,87	3,53
BTKD 98 10 ans 01/12/1998	1250	25 001,100	25 930,100	0,06	0,13
CIL 2002/2 7 ans 16/09/2002	2000	120 000,000	125 681,600	0,31	0,84
CIL 2002/3 7 ans 31/03/2003	2000	120 000,000	121 809,600	0,30	1,02
GL 2001-2 7 ans 31/12/2001	6500	260 000,000	267 779,200	0,66	2,68
JERBA MENZEL 2001 B 7ans 11/05/2001	500	50 000,000	50 431,960	0,12	0,72
EL MOURADI 2002 B 7 ans 30/08/2002	13500	810 000,000	850 608,000	2,09	10,63
PANOBOIS 2001B 7 ans 31/05/2001	1000	40 000,000	40 203,200	0,10	0,80
PENELOPE 2001 7 ans 01/11/2001	7000	280 000,000	291 138,400	0,72	7,28
SELIMA CLUB 2002 B 7ans 19/06/2003	2000	120 000,000	120 236,800	0,30	2,00
SEPCM 2002 7ans 01/04/2003	5000	214 300,000	217 498,000	0,53	4,35
SKANES 2003 7ans 19/06/2003	1500	120 000,000	120 380,400	0,30	2,01
SOTUVER 2002 7ans 20/02/2002	2000	200 000,000	204 019,680	0,50	3,40
TUNISIE LEASING 2003-1 5 ans 30/01/2004	2500	100 000,000	102 466,000	0,25	1,02
TOUTA 2002 A 7ans 25/09/2002	1000	60 000,000	62 752,000	0,15	1,05
UBCI 2001 7ans 31/12/2001	1500	150 000,000	153 440,520	0,38	0,77
UNIFACTOR 2005/1 5 ans 01/09/2005	5000	400 000,000	417 268,000	1,03	2,09
UTL 2004 7ans 31/03/2005	1000	100 000,000	101 407,680	0,25	1,01
WIFACK LEASING 2006/1 5ans 30/06/2006	500	40 000,000	40 007,200	0,10	0,80
Titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier		15 013 500,000	15 386 544,248	37,80	
BTA Mars 2012	3500	5 467 500,000	5 545 401,560	13,62	
BTA Mars 2009	800	794 500,000	807 343,712	1,98	
BTA Avril 2014	500	517 000,000	523 393,440	1,29	
BTA Juillet 2007	4200	4 203 500,000	4 385 768,576	10,77	
BTA Octobre 2013	2000	1 951 000,000	2 021 325,440	4,97	
BTA Avril 2010	2000	2 080 000,000	2 103 311,520	5,17	
TOTAL		19 824 128,218	20 360 619,722	50,02	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 238712,380 du 01/04 au 30/06/2007 contre 245408,361 pour la période du 01/04 au 30/06/2006

2ème TR 2007 2ème TR 2006

Revenus des obligations et valeurs assimilées

revenus des obligations

intérêts

70 773,416 100 720,016

revenus des titres de créances émis par le

Trésor et négociables sur le marché financier

intérêts

167 938,964 144 688,345

TOTAL

238 712,380 245 408,361

3.3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 20314894,719

Désignation des titres	Date d'acquisition	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% A.Net
Bons du trésor Court Terme				12 822 894,719	12 822 894,719	31,50
BTCT Ech 08/01/08	16/01/2007	ETAT	1500	1 423 757,771	1 423 757,771	3,50
BTCT Ech 08/04/08	17/04/2007	ETAT	3000	2 846 443,843	2 846 443,843	6,99
BTCT Ech 08/04/08	30/04/2007	ETAT	1000	950 586,406	950 586,406	2,34
BTCT Ech 24/06/08	19/06/2007	ETAT	1000	946 913,902	946 913,902	2,33
BTCT Ech 11/09/07	26/09/2006	ETAT	4000	3 810 330,229	3 810 330,229	9,36
BTCT Ech 13/11/07	14/11/2006	ETAT	2000	1 896 999,263	1 896 999,263	4,66
BTCT Ech 27/05/08	29/05/2007	ETAT	1000	947 863,305	947 863,305	2,33
Compte à rendement Optimum		UIB		4 492 000,000	4 492 000,000	11,04
Compte à terme	02/10/2006	UIB		3 000 000,000	3 000 000,000	7,37
TOTAL				20 314 894,719	20 314 894,719	49,91

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2007 à 178678,557 contre 154943,490 pour la période du 01/04 au 30/06/2006

	2ème TR 2007	2ème TR 2006
Intérêts du compte à rendement optimum	27 809,254	50 007,492
Intérêts du compte à terme	30 138,014	0,000
Intérêts des bons du trésor à court terme	120 731,289	104 935,998
TOTAL	178 678,557	154 943,490

3.5 Note sur le capital

Capital au 31-12-2006

Montant	31 482 900,000
Nombre de titres	314 829
Nombre d'actionnaires	328

Souscriptions réalisées

Montant	14 449 500,000
Nombre de titres émis	144 495
Nombre d'actionnaires	31

Rachats effectués

Montant	6 764 600,000
Nombre de titres rachetés	67 646
Nombre d'actionnaires	28

Capital au 30/06/2007

Montant	39 167 800,000
Nombre de titres	391 678
Nombre d'actionnaires	331

Régularisation des sommes non distribuables 257 324,425

Résultat non distribuable -512,263

Résultat non distribuable exercice clos 599 051,040

Capital 40 023 663,202

3.6 Note sur le passif

Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 45387,147 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2007
Rémunération du gestionnaire à payer	45 387,147
Rémunération du dépositaire à payer	0,000
Total	45 387,147

Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2007 à 304996,178 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2007
Dividendes à payer sur exercice 2000	4 779,450
Dividendes à payer sur exercice 2001	10 203,375
Dividendes à payer sur exercice 2002	3 857,324
Dividendes à payer sur exercice 2003	6 224,240
Dividendes à payer sur exercice 2004	10 801,350
Dividendes à payer sur exercice 2005	34 304,535
Dividendes à payer sur exercice 2006	110 329,560
Créditeurs divers (UIB)	109 302,800
Redevance CMF à payer	6 366,823
Charges à payer	8 826,721
Total	304 996,178

3.7 Note sur les charges de gestion

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/04 au 30/06/2007 à 45387,147 contre 43693,084 pour la période du 01/04 au 30/06/2006

Désignation	2ème TR 2007	2ème TR 2006
Frais de gestion	45 387,147	43 693,084
Frais de dépositaire	0,000	0,000
Total	45 387,147	43 693,084

4. Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion d'Internationale Obligataire Sicav est confiée à l'Intermédiaire International. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, l'Intermédiaire International perçoit une rémunération de 0,5% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

L'Union Internationale de Banques assure les fonctions de dépositaire pour la société Internationale Obligataire Sicav. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société Internationale Obligataire Sicav
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'Union Internationale de Banques perçoit une rémunération égale à 0,2% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien avec un plafond de dix mille dinars.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE STRATEGIE ACTIONS 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 notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration du 15 décembre 2005, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV pour la période allant du 1er avril au 30 juin 2007.

Ces états financiers trimestriels ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers basée sur notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité conformément aux normes professionnelles généralement admises relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen 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 pas d'opinion d'audit.

Les états financiers trimestriels ci-joints arrêtés au 30 juin 2007, font apparaître un total actif de 11 675 762 DT, un actif net de 11 618 172 DT pour 9 619 actions en circulation et une valeur liquidative égale par action à 1 207,836 DT.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de STRATEGIE ACTIONS SICAV arrêtés au 30 juin 2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Mourad FRADI

STRATEGIE ACTIONS SICAV

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
<u>ACTIF</u>				
<u>Portefeuille-titres</u>				
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 247 541	3 249 176	4 370 460
Obligations et valeurs assimilées		1 872 466	922 717	1 180 074
Titres OPCVM		140 029	128 962	341 516
	3.1	9 260 036	4 300 855	5 892 050
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>				
Placements monétaires	3.2	2 264 605	2 010 694	2 594 368
Disponibilités	3.3	151 121	<14 628>	196 398
		2 415 726	1 996 066	2 790 766
<u>Créances d'exploitations</u>				
<u>Autres actifs</u>				
TOTAL ACTIF		11 675 762	6 296 921	8 682 816
<u>PASSIF</u>				
Opérateurs créditeurs	3.4	53 693	19 731	77 711
Autres créditeurs divers	3.5	3 897	3 775	10 030
TOTAL PASSIF		57 590	23 506	87 741
<u>ACTIF NET</u>				
Capital	3.6	11 443 013	6 185 622	8 486 222
Sommes distribuables		175 159	87 793	108 853
Sommes distribuables des exercices antérieurs				
Sommes distribuables de l'exercice		175 159	87 793	108 853
ACTIF NET		11 618 172	6 273 415	8 595 075
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		11 675 762	6 296 921	8 682 816

STRATEGIE ACTIONS SICAV

ETAT DE RESULTAT

PERIODE ALLANT DU 1er AVRIL 2007 AU 30 JUIN 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Notes	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Revenus du portefeuille-titres		199 416	217 627	101 871	104 127	159 988
Dividendes	4.1	177 209	177 209	92 304	92 304	118 524
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4.2	22 207	40 418	9 567	11 823	41 215
Revenus des autres valeurs						249
Revenus des placements monétaires	4.3	24 804	52 045	25 638	36 413	85 490
<i>Total des revenus des placements</i>		224 220	269 672	127 509	140 540	245 478
Charges de gestion des placements	4.4	<25 089>	<81 739>	<18 210>	<22 248>	<121 931>
Revenu net des placements		199 131	187 933	109 299	118 292	123 547
Autres produits						
Autres charges	4.5	<5 279>	<9 646>	<3 968>	<13 719>	<23 684>
Résultat d'exploitation		193 852	178 287	105 331	104 573	99 863
Régularisation du résultat d'exploitation		<3 421>	<3 128>	2 428	<16 780>	8 990
Sommes distribuables de la période		190 431	175 159	107 759	87 793	108 853
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		3 421	3 128	<2 428>	16 780	<8 990>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<561 952>	<147 182>	<71 203>	<12 708>	236 995
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		221 476	688 240	28 120	33 777	491 547
Frais de négociation		<16 621>	<46 495>	<14 591>	<20 279>	<57 111>
Résultat net de la période		<163 245>	672 850	47 657	105 363	771 294

STRATEGIE ACTIONS SICAV**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****PERIODE ALLANT DU 1^{er} AVRIL 2007 AU 30 JUIN 2007****(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

	Notes	Du 01/04/2007 au 30/06/2007	Du 01/01/2007 au 30/06/2007	Du 01/04/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 30/06/2006	Du 01/01/2006 au 31/12/2006
Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation		<163 245>	672 850	47 657	105 363	771 294
Résultat d'exploitation		193 852	178 287	105 331	104 573	99 863
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		<561 952>	<147 182>	<71 203>	<12 708>	236 995
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		221 476	688 240	28 120	33 777	491 547
Frais de négociation		<16 621>	<46 495>	<14 591>	<20 279>	<57 111>
Distributions de dividendes		<143 244>	<143 244>			
Transactions sur le capital		<308 431>	2 493 491	1 563 756	5 168 052	6 823 781
Souscriptions		394 324	4 075 822	1 563 756	5 168 052	6 894 477
Capital		365 398	3 793 392	1 500 000	5 049 000	6 612 000
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		25 231	237 063	61 328	135 832	272 461
Régularisation des sommes distribuables		3 695	45 367	2 428	<16 780>	10 016
Rachats		<702 755>	<1 582 331>			<70 696>
Capital		<668 959>	<1 464 964>			<64 000>
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		<32 476>	<116 185>			<6 384>
Régularisation des sommes distribuables		<6 480>	<14 098>			<1 026>
Droit de sortie		5 160	12 916			714
Variation de l'actif net		<614 920>	3 023 097	1 611 413	5 273 415	7 595 075
Actif net						
En début de période		12 233 092	8 595 075	4 662 002	1 000 000	1 000 000
En fin de période		11 618 172	11 618 172	6 273 415	6 273 415	8 595 075
Nombre d'actions						
En début de période		9 889	7 548	1 000	1 000	1 000
En fin de période		9 619	9 619	6 049	6 049	7 548
Valeur liquidative		1 207,836	1 207,836	1 037,100	1 037,100	1 138,722

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

(Unité en Dinar tunisien)

1 – PRESENTATION DE LA SOCIETE

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable de type mixte, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 29 décembre 2005 avec pour principal objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de la SICAV est assurée par la société SMART ASSET MANAGEMENT.

TUNISIE VALEURS a été désignée distributeur exclusif des titres de la SICAV.

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

La société STRATEGIE ACTIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

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

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 pour leur prix d'achat.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon 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 composante 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 juin ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant dix séances de bourse consécutives, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

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 juin 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 l'exercice.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leurs prix d'acquisition.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

2.5 Capital social

Le capital social est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

2.6 Le résultat net de la période

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des autres charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins values réalisées et/ou potentielles sur actions et obligations et diminué des frais de négociation.

2.7 Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

La régularisation des distributions de l'exercice en cours est égale à une fraction du prix d'émission et de rachat, calculée au prorata des résultats d'exploitation.

3 – NOTES SUR LE BILAN

3.1 Portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
<u>A- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés</u>				
1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la cote				
ADWYA	53 964	148 037	207 222	1,78%
ADWYA DA 2007	39 964	9272	14 907	0,13%
ASSAD	19 496	79 493	73 012	0,63%
ASTREE	629	29 997	29 362	0,25%
ATB	39 878	209 488	203 657	1,75%
ATL	3 150	92 190	90 720	0,78%
ATTIJARI BANK	25 761	204 197	193 723	1,67%
BH	10 720	227 984	230 619	1,98%
BH DA 2007	9 524	8 107	12 381	0,11%
BH NS 2007	2 802	61 688	61 689	0,53%
BIAT NS 2006	1 525	46 647	40 412	0,35%
BNA	8 476	74 810	70 825	0,61%
BT	11 206	1076 412	1030 952	8,87%
C.I.L	10 076	114 311	129 779	1,12%
ELECTROSTAR	39 500	545 179	533 289	4,59%
G.I.F	18 851	76 771	60 644	0,52%
I.C.F	3 161	152 133	170 694	1,47%
MAGASIN GENERAL	18 885	581 871	640 277	5,51%
S.I.T.S NG 2007	2 394	6 686	5 769	0,05%
S.I.T.S NS 2007	7 183	20 059	17 096	0,15%
S.N.M.V.T	2 413	156 295	167 310	1,44%
SFBT	12 000	725 957	856 800	7,37%
SIAME	28 650	76 304	69 906	0,60%
SIMPAR	9 273	290 219	293 648	2,53%
SITS	18 550	51 803	48 230	0,42%
SOTETEL	1 887	49 417	47 415	0,41%
SOTRAPIL	10 105	370 523	348 350	3,00%
SOTUVER	8 052	101 139	96 624	0,83%
SPDIT-SICAF	20 900	162 262	155 245	1,34%
STB	25 337	292 828	271 233	2,33%
TUNISAIR	120 620	536 056	489 476	4,21%
TUNINVEST-SICAR	17 092	128 841	149 897	1,29%
TUNISIE LEASING	33 812	457 519	436 378	3,76%
Total actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 164 495	7 247 541	62,38%
<u>B- Titres OPCVM</u>				
FCP MAC CROISSANCE	1 063	131 917	140 029	1,21%
Total OPCVM		131 917	140 029	1,21%
<u>C- Obligations et valeurs assimilés</u>				
1-Obligations de sociétés				
EI Wifack Lease 2006-1	1 000	80 000	80 011	0,69%
FCC BIAT CREDIMMO1	200	200 000	201 348	1,73%
AMEN BANK 2006	2 000	200 000	204 209	1,76%
OCA ATTIJARI BANK 2006	20 000	100 375	102 074	0,88%
BTKD 2006	2 500	250 000	256 678	2,21%
TL 2006-1	3 000	300 000	309 745	2,67%
TL SUBORDONNE 2007	2 000	200 000	201 197	1,73%
Total Obligations de sociétés		1 330 375	1 355 262	11,67%
2-Bons du trésor Assimilables				
BTA 02 -2015	300	309 017	314 242	2,70%
BTA 10-2013	200	194 900	202 962	1,75%
Total Bons de trésors		503 917	517 204	4,45%
Total obligations et valeurs assimilées		1 834 292	1872 466	16,12%
Total		9 130 704	9 260 036	79,71%

3.2 Placements monétaires :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>Valeur nominale</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% actif net</u>
Dépôts à vue				
Dépôt à vue Amen bank Pasteur		774 530	776 902	6,69%
Total dépôts à vue		774 530	776 902	6,69%
Billets de trésorerie				
ELECTROSTAR au 13/07/2007	500 000	495 290	499 058	4,30%
ATL au 5/7/2007	500 000	497 961	499 728	4,30%
Total billets de trésorerie	1000 000	993 251	998 786	8,60%
Bon de trésor à court terme				
BTC 52 semaines 09/10/2007	500 000	473 873	488 917	4,21%
Total bons de trésor à court terme	500 000	473 873	488 917	4,21%
Total		2 241 654	2 264 605	19,50%

3.3 Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Amen Bank Pasteur	158 885	84 197	30 456
Produit à recevoir	14 034	-	-
Compte d'attente	71	-	-
Ventes de titres à encaisser	133 820	91 060	239 097
Liquidation émissions/rachats	< 98 429 >	< 75 >	-
Coupons à recevoir	23 083	199	42
Achats de titres à régler	< 80 343 >	< 190 009 >	< 73 197 >
	<u>< 151 121 ></u>	<u>< 14 628 ></u>	<u>196 398</u>

3.4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Rémunération du gestionnaire et du distributeur	50 871	18 043	26 301
Commission de performance à payer	1 050	-	49 908
Rémunération du dépositaire à payer	1 772	1 688	1 502
	<u>53 693</u>	<u>19 731</u>	<u>77 711</u>

3.5 Autres créditeurs divers :

Le solde de cette rubrique au 30 juin 2007 se détaille comme suit:

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>	<u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 577	3 252	9 295
Redevance CMF	957	523	735
Retenue à la source à payer	363	-	-
	<u>3 897</u>	<u>3 775</u>	<u>10 030</u>

3.6 Capital :

Les mouvements sur le capital et l'actif net au cours de la période allant du 1^{er} janvier 2007 au 30 juin 2007 se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2007</u>
Capital au 1^{er} janvier 2007	
En Nominal	8 486 222
Nombre de titre	7 548
Nombre d'actionnaires	143
Souscriptions réalisées (En Nominal)	
Montant	3 793 392
Nombre de titres	3 374
Nombre d'actionnaires entrants	53
Rachats effectués (En Nominal)	
Montant	1 464 964
Nombre de titres	1 303
Nombre d'actionnaires sortants	17
Autres mouvements	
Frais de négociation	< 46 495 >
Différences d'estimation (+/-)	< 147 182 >
Plus ou moins-value réalisée	688 240
Droit de sortie	12 915
Régularisations	120 879
Résultat antérieur incorporé au capital	6 (i)

Capital au 30 juin 2007**11 443 013**

Nombre de titres

9 619

Nombre d'actionnaires

179

(i) L'assemblée générale ordinaire du 21 mai 2007 a décidé d'intégrer le reliquat non distribuable provenant des arrondis au capital social.

4 – NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT**4.1 Dividendes :**Le solde de cette rubrique correspond aux dividendes perçus durant la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007.**4.2 Revenus des obligations et valeurs assimilées :**Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur BTA	6 622	8 251	22 816
Intérêts sur obligations	15 585	1 316	18 289
Intérêts sur BTZC	-	-	110
	22 207	9 567	41 215

4.3 Revenus des placements monétaires :Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Intérêts sur billet de trésorerie	13 236	13 194	33 324
Intérêts sur certificats de dépôt	4 011	-	21 898
Intérêts BTC	5 183	-	4 867
Intérêts sur dépôt à vue	2 374	12 444	25 401
	24 804	25 638	85 490

4.4 Charges de gestion des placements :Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Commission de performance	< 16 273 >	-	49 908
Rémunérations du gestionnaire et du distributeur	39 590	16 963	67 061
Rémunération du dépositaire	1 772	1 247	4 962
	25 089	18 210	121 931

4.5 Autres charges :Le solde de cette rubrique pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2007 se détaille comme suit :

	<u>Période du</u> <u>01/04/2007 au</u> <u>30/06/2007</u>	<u>Période du</u> <u>01/04/2006 au</u> <u>30/06/2006</u>	<u>Exercice</u> <u>clos au</u> <u>31/12/2006</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 275	2 458	9 295
Redevance CMF	3 003	1 446	5 569
Autres frais	1	64	8 820
	5 279	3 968	23 684

4-6 Ratios de gestion des placements :Les ratios de gestion des placements pour la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2007 se présentent comme suit :

- Charges de gestion des placements/actif net soit : 81 739/11 618 172= 0,704%
- Autres charges / actif net soit : 9 646/11 618 172= 0,083%
- Résultat distribuable / actif net soit : 175 159/11 618 172 = 1,508%

4-7 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :

La gestion de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV est confiée à SMART ASSET MANAGEMENT ; celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit annuellement 30% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 65% de la

commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7,25%.

La distribution et la gestion administrative et comptable de la société STRATEGIE ACTIONS SICAV sont confiées à TUNISIE VALEURS. En contrepartie, le distributeur exclusif perçoit annuellement 70% de la commission globale de gestion calculée à hauteur de 1% TTC sur l'actif net placé en obligations et en valeurs monétaires et 1,5% TTC sur l'actif net placé en actions. En plus de la commission précitée, le gestionnaire perçoit 35% de la commission de succès s'élevant à 10% de la différence entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé qui a été fixé à 7,25%.

L'AMEN BANK assure les fonctions de dépositaire pour la société STRATEGIE ACTIONS SICAV. Elle est notamment chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, l'AMEN BANK perçoit annuellement une rémunération de 0,05% HT calculée sur la base de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT et un plafond de 15 000 DT HT.

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE MILLENIUM OBLIGATAIRE 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.

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placement collectif 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 30 juin 2007, qui font apparaître un actif net de 17.622.768 dinars pour un capital de 17.239.156 dinars et une valeur liquidative égale à 103,971 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 juin 2007,
- 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.

En application des dispositions des articles 7 et 8 ci-dessus mentionnés, nous attirons votre attention sur la détention par votre société, de deux billets de trésorerie échus, totalisant 350.000 dinars et les produits impayés y afférents arrêtés à 1.388 dinars, émis par la Société FLEXOPRINT appartenant au groupe Abdessalam AFFES.

En date du 21 juin 2006, l'agence FITCHRATINGS a baissé la note accordée à la Société FLEXOPRINT de B à C.

Le 2 avril 2007 et à la demande de Société FLEXOPRINT, l'agence FITCHRATINGS a retiré sa notation.

Par jugement du tribunal de première instance de Sfax en date du 24 avril 2007, le juge a ordonné :

1. Le déclenchement de la procédure de règlement judiciaire contre la Société FLEXOPRINT dans le cadre de la loi n°95-34 du 17 avril 1995 et l'ouverture de la période d'observation.

2. La désignation de Monsieur Mokhles AJILI, administrateur judiciaire et de Messieurs Salah DHIBI et Nabil ABDELLATIF, experts en diagnostic, pour connaître la situation réelle : économique, financière et sociale de la société.

En application des dispositions de l'article 25 de la loi n°95-34 du 17 avril 1995, votre société a enregistré sa créance auprès de l'administration judiciaire en date du 3 juillet 2007.

Dans l'état actuel de la procédure de règlement judiciaire, nous ne pouvons pas nous prononcer sur le degré de risque inhérent au recouvrement de la créance de votre société.

Sur la base des diligences que nous avons accomplies et sous réserve de la remarque ci-dessus développée, 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 30 juin 2007.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Néjiba CHOUK

**BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2007**

<u>ACTIF</u>	NOTE	Au 30/06/2007	Au 30/06/2006	Au 31/12/2006
AC 1 - Portefeuille-titres	3-1	13 307 488	10 426 645	8 000 077
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		589 371	689 319	204 208
b - Obligations et valeurs assimilées		12 718 117	9 737 326	7 795 869
c - Autres valeurs		0	0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3-3	3 984 287	3 491 401	3 990 130
a - Placements monétaires		3 747 939	3 027 505	2 192 901
b - Disponibilités		236 348	463 896	1 797 229
AC 3 - Créances d'exploitation		354 343	3 585	3 272
a - Dividendes et intérêts à recevoir		4 343	3 585	3 272
b - Titres de créances échus		350 000	0	0
AC 4 - Autres actifs		4 949	3 541	0
a - Débiteurs divers		4 949	3 541	0
c - Immobilisations nettes		0	0	0
TOTAL ACTIF		17 651 067	13 925 172	11 993 479
<u>PASSIF EXIGIBLE</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs		23 317	22 950	26 964
PA 2 - Autres créditeurs divers		4 982	1 463	1 074
TOTAL PASSIF		28 299	24 413	28 038
ACTIF NET		17 622 768	13 900 759	11 965 441
CP 1 - Capital		17 239 156	13 576 574	11 449 032
CP 2 - Sommes distribuables		383 612	324 185	516 409
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		235	110	110

b - Sommes distribuables de l'exercice	383 377	324 075	516 299
ACTIF NET	17 622 768	13 900 759	11 965 441
TOTAL PASSIF EXIGIBLE + ACTIF NET	17 651 067	13 925 172	11 993 479

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2007

Libellé	NOTE	01/04/07 30/06/07	01/01/07 30/06/07	01/04/06 30/06/06	01/01/06 30/06/06	01/01/2006 31/12/2006
PR 1 - REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES	3-2	169 881	296 439	156 503	290 583	538 352
a. Dividendes		31 010	31 010	26 178	26 178	26 178
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		138 871	265 429	130 325	264 405	512 174
c. Revenus des autres valeurs		0	0	0	0	0
PR 2 - REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	3-4	39 846	69 248	31 399	60 545	118 881
a. Revenus des bons du Trésor		23 726	35 812	13 019	23 459	48 994
b. Revenus des billets du Trésorerie		5 532	14 933	11 205	22 769	44 965
c. Revenus des certificats de dépôt		6 707	12 100	3 646	8 789	13 521
d. Intérêts sur comptes courants		3 881	6 403	3 529	5 528	11 401
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		209 727	365 687	187 902	351 128	657 233
CH 1 - CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS		-23 318	-42 223	-19 517	-38 480	-75 152
REVENU NET DES PLACEMENTS		186 409	323 464	168 385	312 648	582 081
CH 2 - AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION		-7 042	-13 346	-6 385	-12 569	-24 928
RESULTAT D'EXPLOITATION		179 367	310 118	162 000	300 079	557 153
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		64 762	73 259	21 224	23 996	-40 854
SOMMES DISTRIBUTABLES		244 129	383 377	183 224	324 075	516 299
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-64 762	-73 259	-21 224	-23 996	40 854
RESULTAT NON DISTRIBUTABLE		-23 165	41 594	7 893	8 758	62 005
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-6 474	-3 348	-7 450	-12 741	-16 115
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées/cessions de titres		-16 437	46 173	15 343	21 499	80 349
Frais de négociation		-254	-1 231	0	0	-2 229
RESULTAT NET DE LA PERIODE		156 202	351 712	169 893	308 837	619 158

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

	01/04/07 30/06/07	01/01/07 30/06/07	01/04/06 30/06/06	01/01/06 30/06/06	01/01/2006 31/12/2006
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	156 202	351 712	169 893	308 837	619 158
a - Résultat d'exploitation	179 367	310 118	162 000	300 079	557 153
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 474	-3 348	-7 450	-12 741	-16 115
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-16 437	46 173	15 343	21 499	80 349
d - Frais de négociation de titres	-254	-1 231	0	0	-2 229
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-516 392	-516 392	-618 026	-618 026	-618 026
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 902 365	5 822 007	868 901	1 119 325	-1 126 314
a - Souscriptions	15 622 749	23 730 591	3 370 551	6 254 860	16 659 336
- Capital	15 429 600	23 023 900	3 406 800	6 115 100	16 068 300
- Régularisation des sommes non distribuables	267 342	393 062	31 817	55 054	150 785
- Régularisation des sommes distribuables	-74 193	313 629	-68 066	84 706	440 251
- Droits d'entrée	0	0	0	0	0
b - Rachats	-11 720 384	-17 908 584	-2 501 650	-5 135 535	-17 785 650
- Capital	-11 577 200	-17 367 900	-2 555 700	-5 030 000	-17 143
- Régularisation des sommes non distribuables	-199 907	-300 549	-23 657	-44 935	-161 655
- Régularisation des sommes distribuables	56 723	-240 135	77 707	-60 600	-480 995
- Droits de sortie	0	0	0	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 542 175	5 657 327	420 768	810 136	-1 125 182
AN 4 - ACTIF NET					
a - Début de période	14 080 593	11 965 441	13 479 991	13 090 623	13 090 623
b - Fin de période	17 622 768	17 622 768	13 900 759	13 900 759	11 965 441
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a - Début de période	130 973	112 937	126 024	123 684	123 684

b - Fin de période	169 497	169 497	134 535	134 535	112 937
VALEUR LIQUIDATIVE	103,971	103,971	103,324	103,324	105,948
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	0,96%	2,45%	1,27%	2,34%	4,82%

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

(Unité en Dinar tunisien)

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'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 juin 2007.

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 juin 2007 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'arrêt 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 30 juin 2007 à 13.307.488 dinars, détaillé comme suit :

(en dinars)				
DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 30/06/2007	% DE L'ACTIF
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES :				
- OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE :				
* Emprunt obligataire CIL 2002/2	500	30.000	31.420	0,18
* Emprunt obligataire SOTUVER 2002	1.000	100.000	102.065	0,58
* Emprunt obligataire AL 2001/2	1.000	30.000	30.903	0,17
* Emprunt obligataire ATL 2006/1	1.500	150.000	150.341	0,85
* Emprunt obligataire B.T.K.D. 2002	1.000	20.000	20.723	0,12
* Emprunt obligataire GL 2004-1	1.500	90.000	92.431	0,52
* Emprunt obligataire GL 2001-2	500	20.000	20.598	0,12
* Emprunt obligataire SKANES 2003	2.000	160.000	160.533	0,91
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-1	1.000	20.000	20.908	0,12
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2002-2	3.000	60.000	60.602	0,34
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2006-1	5.000	500.000	516.241	2,92
* Emprunt obligataire TUNISIE LEASING 2007-ES	5.000	500.000	503.917	2,85
* Emprunt obligataire TOUTA 2002 B	2.550	153.000	160.042	0,91
* Emprunt obligataire U.B.C.I. 2001	4.000	397.750	407.372	2,31
* Emprunt obligataire AIL 2005-A	1.500	120.000	125.471	0,71
* Emprunt obligataire AIL 2005-B	2.000	160.000	167.294	0,95
* Emprunt obligataire EL MAZRAA 2001	500	20.000	20.544	0,12
		2.530.750	2.591.405	14,68
- F.C.C. :				
* FCC-BIAT1 P201	300	300.000	302.034	1,71
* FCC-BIAT2 P301	300	300.000	301.584	1,71
		600.000	603.618	3,42
- B.T.A. :				
* B.T.A. 6,5% mars 2009	300	308.490	309.430	1,75
* B.T.A. 6,5% mars 2009	100	102.880	103.170	0,58
* B.T.A. 6,75% avril 2010	40	41.472	41.439	0,23
* B.T.A. 6,00% mars 2012	30	29.100	29.574	0,17
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.330	100.966	0,57
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	200	195.160	202.410	1,15
* B.T.A. 6,10% octobre 2013	100	97.630	101.253	0,57
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	505.000	514.750	2,92
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	706.790	720.555	4,08
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	100.100	102.257	0,58
* B.T.A. 7,00% février 2015	700	704.690	718.871	4,07
* B.T.A. 7,00% février 2015	500	513.400	523.517	2,97
* B.T.A. 7,00% février 2015	93	94.860	96.814	0,55
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.560	209.595	1,19
* B.T.A. 7,00% février 2015	100	102.730	104.751	0,59
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.260	209.313	1,19
* B.T.A. 7,00% février 2015	300	307.590	313.686	1,78
* B.T.A. 7,00% février 2015	200	205.160	209.218	1,19
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	180	181.710	192.812	1,09
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	546.500	565.833	3,21
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	700	763.000	793.170	4,49
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	500	541.000	563.750	3,19
* B.T.A. 8,25% juillet 2014	300	328.350	339.806	1,93
		6.883.762	7.066.940	40,04
Total à reporter		10.014.512	10.261.963	58,14

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUI- TION	VALEUR AU 30/06/2007	% DE L'ACTIF
Report		10.014.512	10.261.963	58,14
* B.T.A. 6,90% mai 2022	500	485.150	489.204	2,77

* B.T.A. 6,90% mai 2022	500	485.400	489.453	2,77
* B.T.A. 6,90% mai 2022	500	485.650	489.702	2,77
* B.T.A. 6,90% mai 2022	500	485.900	489.952	2,78
* B.T.A. 6,90% mai 2022	100	97.230	98.040	0,56
		8.923.092	9.123.291	51,69
- B.T.Z. :				
* B.T.Z. C01 11 octobre 2016	100	55.030	57.619	0,33
* B.T.Z. C02 11 octobre 2016	100	54.780	57.384	0,32
* B.T.Z. C03 11 octobre 2016	100	54.530	57.148	0,32
* B.T.Z. C04 11 octobre 2016	400	217.120	227.652	1,29
		381.460	399.803	2,26
TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES		12.435.302	12.718.117	72,05
TITRES OPCVM :				
* FCP PROPARCO	200	200.000	200.142	1,13
* SICAV ENTREPRISE	1.960	200.163	200.155	1,14
* SICAV TRESOR	1845	188.930	189.074	1,07
TOTAL TITRES OPCVM		589.093	589.371	3,34
TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES		13.024.395	13.307.488	75,39

3.2. REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres totalisent, au 30 juin 2007, 169.881 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/04/07	Du 01/04/06
	Au 30/06/07	Au 30/06/06
- Intérêts sur obligations et valeurs assimilées	138.871 D	130.325 D
- Revenus des titres OPCVM	31.010 D	26.178 D
	<u>169.881 D</u>	<u>156.503 D</u>

3.3. PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

Cette rubrique est arrêtée au 30 juin 2007 à 3.984.287 dinars, détaillée comme suit :

(en dinars)

DESIGNATION	NOMBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 30/06/2007	% DE L'ACTIF
PLACEMENTS MONETAIRES :				
- BILLETS DE TRESORERIE :				
* Billet Les Oliviers - 01 - 23/07/2008	1	304.310	331.668	1,88
- BONS DU TRESOR :				
* BTCT52S - 31/07/2007	60	56.950	59.187	0,33
* BTCT52S - 31/07/2007	150	142.533	148.002	0,84
* BTCT52S - 09/10/2007	500	474.244	489.078	2,77
* BTCT52S - 26/02/2008	600	568.881	577.067	3,27
* BTCT52S - 24/06/2008	400	379.655	379.867	2,15
* BTCT52S - 27/05/2008	250	237.284	238.164	1,35
* BTCT52S - 27/05/2008	600	569.721	571.640	3,24
* BTCT52S - 27/05/2008	1.000	952.197	953.266	5,40
		3.381.465	3.416.271	19,35
TOTAL DES PLAC. MONETAIRES		3.685.775	3.747.939	21,23
- DISPONIBILITES		236.348	236.348	1,34
TOTAL GENERAL		3.922.123	3.984.287	22,57

3.4. REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Les revenus des placements monétaires totalisent, au 30 juin 2007, 39.846 dinars, détaillés comme suit :

	Du 01/04/07	Du 01/04/06
	Au 30/06/07	Au 30/06/06
- Revenus des bons du Trésor	23.726 D	13.019 D
- Revenus des billets de trésorerie	5.532 D*	11.205 D
- Revenus des certificats de dépôt	6.707 D	3.646 D

- Revenus des comptes de dépôt	<u>3.881 D</u>	<u>3.529 D</u>
	39.846 D	31.399 D
* Intérêts sur billets de trésorerie FLEXOPRINT impayés : 1.388 dinars		

3.5. CREANCES D'EXPLOITATION :

Cette rubrique, arrêtée au 30 juin 2007 à 354.343 dinars, est détaillée comme suit :

- Dividendes et intérêts à recevoir	:	4.343 D
- Billets de trésorerie FLEXOPRINT échus	:	<u>350.000 D</u>
		354.343 D

La Société FLEXOPRINT est déclarée en règlement judiciaire suivant jugement du tribunal de première instance de Sfax, affaire n°182 en date du 24 avril 2007.

3.6. CAPITAL SOCIAL :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent, au 30 juin 2007, comme suit :

Capital au 31 mars 2007

- Montant	:	13.097.300 D
- Nombre de titres	:	130.973
- Nombre d'actionnaires	:	349

Souscriptions réalisées au cours de la période :

- Montant	:	15.429.600 D
- Nombre de titres	:	154.296
- Nombre d'actionnaires nouveaux	:	76

Rachats effectués au cours de la période :

- Montant	:	11.577.200 D
- Nombre de titres rachetés	:	115.772
- Nombre d'actionnaires sortants	:	50

Capital au 30 juin 2007

- Montant	:	16.949.700 D
- Nombre de titres	:	169.497
- Nombre d'actionnaires	:	375

BANK au 30/06/2007 s'élèvent à 71 036 DT TTC.