

MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

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 2019, qui font apparaître un actif net de **1.610.420** dinars pour un capital de **1.585.842** dinars et une valeur liquidative égale à **101,919** 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 informons que :

- Les actifs de **Millenium Obligataire SICAV**, s'élevant au 30 juin 2019 à **1.628.616** dinars, sont composés à concurrence d'un montant de **1.332.224** dinars, soit 81,80 % de valeurs mobilières et de **296.367** dinars soit 18,20 % de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux respectivement égaux à 80% et 20%.

Nous 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 30 juillet 2019

Le Commissaire aux Comptes :

TUNISIE AUDIT & CONSEIL

Lamjed BEN MBAREK

BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2019
(Unité : en dinars)

| <u>ACTIF</u> | Note | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 31/12/2018 |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|
| AC 1 - Portefeuille-titres | 4.1.1 | 1 130 756 | 4 146 993 | 3 979 902 |
| a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 49 926 | - | - |
| b - Obligations et valeurs assimilées | | 1 080 830 | 4 146 993 | 3 979 902 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | 4.1.2 | 497 835 | 1 042 565 | 43 983 |
| a - Placements monétaires | | 201 468 | - | - |
| b - Disponibilités | | 296 367 | 1 042 565 | 43 983 |
| AC 4 - Autres actifs | 4.1.5 | 24 | 20 | 20 |
| a - Débiteurs divers | | 24 | 20 | 20 |
| TOTAL ACTIF | | 1 628 616 | 5 189 578 | 4 023 905 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA 2 - Opérateurs créditeurs | 4.1.6 | 4 644 | 9 448 | 8 199 |
| PA 3 - Autres créditeurs divers | 4.1.7 | 13 552 | 10 004 | 11 621 |
| TOTAL PASSIF | | 18 196 | 19 452 | 19 821 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP 1 – Capital | 4.1.8 | 1 585 846 | 5 079 710 | 3 864 764 |
| CP 2 - Sommes distribuables | | 24 574 | 90 416 | 139 321 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 9 | 4 | 3 |
| b - Sommes distribuables de la période | | 24 565 | 90 412 | 139 318 |
| ACTIF NET | | 1 610 420 | 5 170 126 | 4 004 085 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 628 616 | 5 189 578 | 4 023 905 |

ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2019

(Unité : en dinars)

| | Note | Période du 01/04/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/01/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 31/12/2018 |
|--|-------|--|--|--|--|--|
| PR 1 - Revenus du portefeuille-titres | 4.2.1 | 18 435 | 59 655 | 52 948 | 110 645 | 209 680 |
| a - Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 18 435 | 59 655 | 52 948 | 110 645 | 209 680 |
| PR 2 - Revenus des placements monétaires | 4.2.2 | 793 | 1 034 | 4 342 | 17 672 | 18 230 |
| a - Intérêts sur comptes courants | | 370 | 611 | 288 | 646 | 1 204 |
| b - Revenu des autres placements monétaires | | 423 | 423 | 4 054 | 17 026 | 17 026 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 19 228 | 60 689 | 57 290 | 128 317 | 227 910 |
| CH 2 - Charges de gestion des placements | 4.2.3 | (4 644) | (11 988) | (9 448) | (20 345) | (37 140) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 14 583 | 48 700 | 47 842 | 107 972 | 190 770 |
| CH 3 Autres charges | 4.2.4 | (1 657) | (3 802) | (3 266) | (10 134) | (15 049) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 12 926 | 44 898 | 44 576 | 97 838 | 175 721 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation | | (10 210) | (20 333) | (6 515) | (7 426) | (36 403) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 716 | 24 565 | 38 061 | 90 412 | 139 318 |
| PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 10 210 | 20 333 | 6 515 | 7 426 | 36 403 |
| RESULTAT NON DISTRIBUABLE | | (579) | (2 194) | (833) | (320) | (2 862) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (529) | 53 500 | (2 780) | (4 183) | (8 647) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 0 | (55 645) | 1 947 | 3 863 | 5 785 |
| Frais de négociation de titres | | (49) | (49) | - | - | - |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 12 348 | 42 703 | 43 743 | 97 518 | 172 859 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRETE AU 30 Juin 2019

(Unité : en dinars)

| | Période du 01/04/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/01/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 31/12/2018 |
|---|--|--|--|--|--|
| AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | 12 348 | 42 703 | 43 743 | 97 518 | 172 859 |
| a - Résultat d'exploitation | 12 926 | 44 898 | 44 576 | 97 839 | 175 721 |
| b - Variation des plus (ou moins) values portent./titres | (529) | 53 500 | (2 780) | (4 183) | (8 647) |
| c - Plus (ou moins) values réalisées/cession de titres | - | (55 645) | 1 947 | 3 863 | 5 785 |
| d - Frais de négociation de titres | (49) | (49) | - | - | - |
| AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u> | (67 745) | (67 745) | (145 408) | (145 408) | (145 408) |
| AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | (1 017 808) | (2 368 623) | (832 359) | (1 141 074) | (2 382 456) |
| a - Souscriptions | 477 871 | 1 372 626 | 1 492 662 | 2 110 668 | 4 022 609 |
| - Capital | 459 600 | 1 314 900 | 1 455 700 | 2 049 200 | 3 900 600 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 1 734 | 5 221 | 7 385 | 10 429 | 19 253 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 16 537 | 52 505 | 29 577 | 51 039 | 102 756 |
| b - Rachats | (1 495 679) | (3 741 250) | (2 325 021) | (3 251 742) | (6 405 065) |
| - Capital | (1 438 500) | (3 582 700) | (2 244 500) | (3 135 200) | (6 193 200) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (5 529) | (14 145) | (11 558) | (16 138) | (30 766) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (51 650) | (144 406) | (68 963) | (100 404) | (181 099) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (1 073 204) | (2 393 665) | (934 024) | (1 188 964) | (2 355 005) |
| AN 4 - <u>ACTIF NET</u> | | | | | |
| a - en début de période | 2 683 623 | 4 004 085 | 6 104 150 | 6 359 090 | 6 359 090 |
| b - en fin de période | 1 610 420 | 1 610 420 | 5 170 126 | 5 170 126 | 4 004 085 |
| AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u> | | | | | |
| a - en début de période | 25 590 | 38 479 | 58 433 | 61 405 | 61 405 |
| b - en fin de période | 15 801 | 15 801 | 50 545 | 50 545 | 38 479 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 101,919 | 101,919 | 102,288 | 102,288 | 104,059 |
| AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u> | 0,64% | 1,42% | 0,84% | 1,72% | 3,43% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

Millenium Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 22 juin 2001, et a reçu l'agrément du ministre 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^{er} Janvier au 30 Juin 2019 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 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 2019, 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) ; et
- 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^{er} janvier 2018.

La société Millenium Obligataire SICAV ne possède pas un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1^{er} 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 du 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 1 130 756 dinars au 30 juin 2019, détaillé comme suit :

| DESIGNATION | Nombre de Titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2019 | % actif |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| Obligations des sociétés admises à la cote | | 650 555 | 662 948 | 40,71% |
| BTK 2012-1 B | 2 000 | 28 580 | 29 480 | 1,81% |
| BTK 2012-1 B | 500 | 7 145 | 7 370 | 0,45% |
| BTK 2012-1 B | 8 000 | 114 320 | 117 919 | 7,24% |
| EO ATB SUB 2017 CAT A | 1 500 | 150 000 | 153 334 | 9,41% |
| EO ATL 2013-1 | 7 500 | 150 000 | 151 561 | 9,31% |
| EO BTE 2009 | 100 | 1 000 | 1 033 | 0,06% |
| EO BTE 2009 | 4 900 | 48 510 | 50 527 | 3,10% |
| EO BTE 2009 | 100 | 1 000 | 1 033 | 0,06% |
| EO UBCI 2013 | 2 500 | 50 000 | 50 230 | 3,08% |
| EO UBCI 2013 | 5 000 | 100 000 | 100 461 | 6,17% |
| Bons du Trésor Assimilables | | 437 988 | 417 882 | 25,66% |
| BTA-6.90% MAI22 | 352 | 380 160 | 361 612 | 22,20% |
| BTA-6.90% MAI22 | 35 | 37 100 | 35 855 | 2,20% |
| BTA-6.90% MAI22 | 20 | 20 728 | 20 414 | 1,25% |
| Titres OPCVM | | 49 913 | 49 926 | 3,07% |
| AL HIFADH SICAV | 493 | 49 913 | 49 926 | 3,07% |
| TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES | | 1 138 456 | 1 130 756 | 69,43% |

4.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 497 835 dinars au 30 Juin 2019, réparti comme suit :

| DÉSIGNATION | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/06/2019 | % actif |
|------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| PLACEMENTS MONÉTAIRES | | 201 046 | 201 468 | 12,37% |
| BTCT-52S-05-05-2020 | 215 | 201 046 | 201 468 | 12,37% |
| DISPONIBILITES | | 296 367 | 296 367 | 18,20% |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 497 413 | 497 835 | 30,57% |

4.1.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 30 Juin 2019, le ratio susvisé s'élève à 18,20%.

4.1.4 Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Juin 2019 une valeur comptable de 1 332 224 DT, soit 81,80% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

| Emetteur/Garant | Portefeuille Titres | | Placements monétaires | Total | % Actif | |
|--------------------|---------------------|----------------|-----------------------|----------------|------------------|---------------|
| | Obligations | BTA | BTCT | | | |
| ETAT | - | 417 882 | 201 468 | 619 350 | 38,03% | |
| BTK | 154 769 | | | 154 769 | 9,50% | |
| ATB | 153 334 | | | 153 334 | 9,41% | |
| ATL | 151 561 | | | 151 561 | 9,31% | |
| BTE | 52 594 | | | 52 594 | 3,23% | |
| UBCI | 150 691 | | | 150 691 | 9,25% | |
| AL HIFADH SICAV | | | 49 926 | 49 926 | 3,07% | |
| Total | 662 948 | 417 882 | 49 926 | 201 468 | 1 332 224 | 81,80% |

4.1.5. Autres actifs

Ce poste présente au 30 Juin 2019 un solde de 24 dinars contre 20 dinars au 30 juin 2018 et se détaille comme suit :

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 31/12/2018 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|
| AUTRES DEBITEURS RAS SUR EO | 24 | 20 | 20 |
| Total des autres actifs | 24 | 20 | 20 |

4.1.6. Opérateurs créditeurs

Ce poste présente au 30 juin 2019 un solde de 4 644 dinars contre 9 448 dinars au 30 juin 2018 et se détaille comme suit :

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 31/12/2018 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Dépositaire | 1 780 | 1 780 | 1 800 |
| Gestionnaire | 2 864 | 7 668 | 6 399 |
| Total des opérateurs créditeurs | 4 644 | 9 448 | 8 199 |

4.1.7. Autres créditeurs divers

Ce poste présente au 30 juin 2019 un solde de 13 552 dinars contre 10 004 dinars au 30 juin 2018 et se détaille comme suit :

| | 30/06/2019 | 30/06/2018 | 31/12/2018 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Impôts à payer (*) | (134) | 30 | 30 |
| Impôts à payer au titre de la contribution sociale de solidarité | - | - | 200 |
| Commissaire aux comptes | 11 589 | 8 401 | 10 008 |
| CMF (redevance & Publication) | 1 786 | 1 527 | 1 331 |
| Retenue à la source à payer | 12 | 12 | 12 |
| Charges à payer | 298 | 34 | 40 |
| Total | 13 552 | 10 004 | 11 621 |

(*) Il s'agit d'un surplus de TCL déclaré par rapport au stock réel

4.1.8. Capital social

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2019, se détaillent ainsi :

Capital au 31 décembre 2018

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant (en nominal) | 3 847 900 |
| Nombre de titres | 38 479 |
| Nombre d'actionnaires | 437 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant (en nominal) | 1 314 900 |
| Nombre de titres émis | 13 149 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 20 |

Rachat effectués

| | |
|-------------------------------|-----------|
| Montant (en nominal) | 3 582 700 |
| Nombre de titres rachetés | 35 827 |
| Nombre d'actionnaires sortant | 75 |

Capital au 30 juin 2019

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant (en nominal) | 1 580 100 |
| Nombre de titres | 15 801 |
| Nombre d'actionnaires | 382 |

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

| | |
|--|------------------|
| –Capital en nominal au 30juin 2019 | 1 580 100 |
| –Sommes non distribuables* | (11 118) |
| –Somme non distribuable des exercices antérieurs | 16 864 |
| Capital au 30 Juin 2019 | 1 585 846 |

(*) Les sommes non distribuables se détaillent comme suit :

| | |
|--|-----------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 53 500 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | (55 645) |
| Frais de négociation de titres | (49) |
| Résultat non distribuable de la période : | (2 194) |
| Régularisation des S.N.D sur souscriptions | 5 221 |
| Régularisation des S.N.D sur rachats | (14 145) |
| Régularisation des S.N. D | (8 924) |
| Sommes non distribuables | (11 118) |

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 01.04.2019 au 30.06.2019 à 7 694 dinars contre 52 948 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | Période du 01/04/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/01/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 31/12/2018 |
|---|--|--|--|--|--|
| Intérêts sur obligations et valeur assimilées | 18 435 | 59 655 | 52 948 | 110 645 | 209 680 |
| Total | 18 435 | 59 655 | 52 948 | 110 645 | 209 680 |

4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2019 au 30.06.2019 à 11 534 dinars contre 4 342 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | Période du 01/04/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/01/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 31/12/2018 |
|--|--|--|--|--|--|
| Intérêts sur comptes courants | 370 | 611 | 288 | 646 | 1 204 |
| Revenus des autres placements monétaires | 423 | 423 | 4 054 | 17 026 | 17 026 |
| Total | 793 | 1 034 | 4 342 | 17 672 | 18 230 |

4.2.3. Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2019 au 30.06.2019 à 4 644 dinars contre 9 448 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | Période du 01/04/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/01/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 31/12/2018 |
|------------------------------|--|--|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire | 2 864 | 8 448 | 7 668 | 16 748 | 29 943 |
| Rémunération du dépositaire | 1 780 | 3 540 | 1 780 | 3 597 | 7 197 |
| Total | 4 644 | 11 988 | 9 448 | 20 345 | 37 140 |

4.2.4. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04.2019 au 30.06.2019 à 1 657 dinars contre 3 266 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

| | Période du 01/04/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/01/2019 Au 30/06/2019 | Période du 01/04/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 30/06/2018 | Période du 01/01/2018 Au 31/12/2018 |
|--|--|--|--|--|--|
| Redevance CMF | 481 | 1 420 | 1 289 | 2 815 | 5 032 |
| Rémunération commissaire aux comptes | 795 | 1 581 | 1 519 | 6 379 | 7 988 |
| Publicité et publications | 325 | 647 | 325 | 647 | 1 305 |
| Agios, frais bancaires et autres charges | 18 | 35 | 19 | 37 | 73 |
| Impôts et taxes | 38 | 119 | 114 | 256 | 452 |
| Contribution sociale de solidarité | - | - | - | - | 200 |
| Total | 1 657 | 3 802 | 3 266 | 10 134 | 15 049 |

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.