

# **MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018**

## ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.470.422, un actif net de D : 3.455.990 et un bénéfice de la période de D : 39.100.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

## ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

## **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

## **Paragraphes post Conclusion**

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 91,72% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 7,47% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 26 octobre 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

## BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2018

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2018</b>	<b>30/09/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>3 182 961.038</u>	<u>4 311 411.008</u>	<u>3 773 109.911</u>
Obligations et valeurs assimilées		3 182 961.038	4 211 867.854	3 772 379.191
Tires des Organismes de Placement Collectif		-	99 543.154	730.720
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>259 326.694</u>	<u>355 663.065</u>	<u>282 207.024</u>
Placements monétaires	5	259 326.694	345 141.226	271 685.185
Disponibilités		-	10 521.839	10 521.839
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>28 134.295</u>	<u>31 806.091</u>	<u>80 471.124</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>3 470 422.027</u></u>	<u><u>4 698 880.164</u></u>	<u><u>4 135 788.059</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	13 761.527	18 968.932	10 232.920
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	670.373	19 115.594	1 292.384
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>14 431.900</u></u>	<u><u>38 084.526</u></u>	<u><u>11 525.304</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	3 362 676.841	4 550 186.366	3 993 324.719
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		24.975	18.892	14.074
Sommes distribuables de la période		93 288.311	110 590.380	130 923.962
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>3 455 990.127</u></u>	<u><u>4 660 795.638</u></u>	<u><u>4 124 262.755</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>3 470 422.027</u></u>	<u><u>4 698 880.164</u></u>	<u><u>4 135 788.059</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>43 388.287</b>	<b>134 010.531</b>	<b>54 485.193</b>	<b>184 955.391</b>	<b>235 870.580</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		43 388.287	134 010.531	54 485.193	181 013.511	231 928.700
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	-	-	3 941.880	3 941.880
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>1 618.456</b>	<b>4 396.103</b>	<b>2 629.113</b>	<b>11 311.820</b>	<b>12 489.427</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>45 006.743</b>	<b>138 406.634</b>	<b>57 114.306</b>	<b>196 267.211</b>	<b>248 360.007</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(6 573.730)</b>	<b>(32 322.594)</b>	<b>(12 605.829)</b>	<b>(38 699.030)</b>	<b>(47 399.183)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>38 433.013</b>	<b>106 084.040</b>	<b>44 508.477</b>	<b>157 568.181</b>	<b>200 960.824</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(959.771)</b>	<b>(2 999.360)</b>	<b>(1 314.097)</b>	<b>(4 451.059)</b>	<b>(5 608.674)</b>
<b>Contribution Conjoncturelle</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 136.860)</b>	<b>(18 660.995)</b>	<b>(24 797.738)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>37 473.242</b>	<b>103 084.680</b>	<b>37 057.520</b>	<b>134 456.127</b>	<b>170 554.412</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(6 933.773)	(9 796.369)	(13 708.320)	(23 865.747)	(39 630.450)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>30 539.469</b>	<b>93 288.311</b>	<b>23 349.200</b>	<b>110 590.380</b>	<b>130 923.962</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		6 933.773	9 796.369	13 708.320	23 865.747	39 630.450
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 635.140	4 757.288	2 802.228	9 455.496	6 408.889
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(8.393)	30.657	12.000	(4 188.977)	1 223.548
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>39 099.989</b>	<b>107 872.625</b>	<b>39 871.748</b>	<b>139 722.646</b>	<b>178 186.849</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Année 2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>39 099.989</b>	<b>107 872.625</b>	<b>39 871.748</b>	<b>139 722.646</b>	<b>178 186.849</b>
Résultat d'exploitation	37 473.242	103 084.680	37 057.520	134 456.127	170 554.412
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 635.140	4 757.288	2 802.228	9 455.496	6 408.889
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(8.393)	30.657	12.000	(4 188.977)	1 223.548
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(119 837.970)</b>	<b>-</b>	<b>(186 117.428)</b>	<b>(186 117.428)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(285 316.110)</b>	<b>(656 307.283)</b>	<b>(679 871.857)</b>	<b>(2 809 585.870)</b>	<b>(3 384 582.956)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	3 571.396	1 459 167.667	129 094.902	1 858 579.272	2 433 342.384
- Régularisation des sommes non distribuables	3.531	911.855	58.941	925.158	1 727.896
- Régularisation des sommes distribuables	75.597	43 904.662	2 389.984	61 602.964	79 825.512
<b>Rachats</b>					
- Capital	(281 630.126)	(2 094 155.469)	(794 845.472)	(4 566 617.318)	(5 699 942.872)
- Régularisation des sommes non distribuables	(325.065)	(1 359.876)	(466.164)	(2 042.633)	(3 510.494)
- Régularisation des sommes distribuables	(7 011.443)	(64 776.122)	(16 104.048)	(162 033.313)	(196 025.382)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(246 216.121)</b>	<b>(668 272.628)</b>	<b>(640 000.109)</b>	<b>(2 855 980.652)</b>	<b>(3 392 513.535)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 702 206.248	4 124 262.755	5 300 795.747	7 516 776.290	7 516 776.290
En fin de période	3 455 990.127	3 455 990.127	4 660 795.638	4 660 795.638	4 124 262.755
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	35 637	39 135	51 151	71 195	71 195
En fin de période	32 912	32 912	44 617	44 617	39 135
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105.007</b>	<b>105.007</b>	<b>104.462</b>	<b>104.462</b>	<b>105.386</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.08%</b>	<b>2.81%</b>	<b>0.80%</b>	<b>2.44%</b>	<b>3.31%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable 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 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT 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%.

La gestion de MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est confiée à la Société « SMART ASSET MANAGEMENT ».

« MAXULA BOURSE » assure la fonction de distributeur, le dépositaire étant « AMEN BANK ».

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2018, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires 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 portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

- A 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 ;
- A 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 Septembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » 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 de 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 1er janvier 2018.

La société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes 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-Evaluation 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 autres placements**

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

### **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.

### **Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2018, à D : 3.182.961,038 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2018</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>3 063 088,150</b>	<b>3 182 961,038</b>	<b>92,10%</b>
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>		<b>1 706 598,900</b>	<b>1 758 116,943</b>	<b>50,87%</b>
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	119 976,000	120 014,801	3,47%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	20 000,000	20 198,400	0,58%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	1 000	59 996,100	62 147,830	1,80%
Obligations Attijari Bank Subordonné 2017 CAT A au taux de 7,4%	1 500	120 000,000	122 393,951	3,54%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	107 630,000	112 101,223	3,24%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	46 639,200	48 153,357	1,39%
Obligations BTK SUB 2014-1 au taux de 7,35%	1 500	60 000,000	62 803,069	1,82%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	75 000,000	78 160,083	2,26%
Obligations CIL 2013/1 au taux de 7,25%	2 000	40 000,000	41 834,959	1,21%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	30 000,000	30 369,271	0,88%
Obligations CIL 2014/2 au taux de 7,6%	2 000	80 000,000	83 251,551	2,41%
Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65%	1 500	60 001,800	61 084,873	1,77%
Obligations CIL 2015/2 au taux de 7,65%	1 500	90 000,000	95 070,378	2,75%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	205 625,000	212 216,847	6,14%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	69 958,800	71 522,488	2,07%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	30 000,000	30 847,746	0,89%
Obligations TL 2013/1 au taux de 7%	1 500	30 000,000	31 670,795	0,92%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1 000	60 000,000	62 378,696	1,80%
Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%	1 000	80 000,000	83 966,247	2,43%



Obligations TL 2015/2 au taux de 7,75%	1 000	100 000,000	103 584,110	3,00%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	30 000,000	30 262,356	0,88%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	97 500,000	97 984,669	2,84%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	14 272,000	14 736,832	0,43%
Obligations U.I.B SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4%	2 000	80 000,000	81 362,411	2,35%
<b><u>Emprunt National</u></b>		<b>75 000,000</b>	<b>76 075,264</b>	<b>2,20%</b>
Emprunt National 2014 Cat C	1 000	75 000,000	76 075,264	2,20%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>1 281 489,250</b>	<b>1 348 768,831</b>	<b>39,03%</b>
BTA-5,5%-7ANS- Octobre 2018	180	174 285,000	187 655,950	5,43%
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	306 001,946	8,85%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	103 054,453	2,98%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	246 331,843	7,13%
BTA 6% 04-2023	200	193 300,000	200 324,128	5,80%
BTA 6% 04-2024	100	96 400,000	100 075,365	2,90%
BTA 6,3% 10-2026	200	194 200,000	205 325,146	5,94%
<b>Total</b>		<b>3 063 088,150</b>	<b>3 182 961,038</b>	<b>92,10%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>91,72%</b>	

#### **Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2018 à D : 259.326,694 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>	<b>256 979,529</b>	<b>259 326,694</b>	<b>7,50%</b>
AMEN BANK	256 979,529	259 326,694	7,50%
<b>Total général</b>	<b>256 979,529</b>	<b>259 326,694</b>	<b>7,50%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>7,47%</b>

### **Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2018 à D : 28.134,295 contre D : 31.806,091 à la même date de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	<b><u>30/09/2018</u></b>	<b><u>30/09/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Solde des souscriptions et rachats	104,955	4 567,553	16 643,296
Obligations échus à encaisser	27 694,800	26 904,000	63 492,700
Autres	334,540	334,538	335,128
<b>Total</b>	<b><u>28 134,295</u></b>	<b><u>31 806,091</u></b>	<b><u>80 471,124</u></b>

### **Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 septembre 2018 à D : 13.761,527 contre D : 18.968,932 au 30 septembre 2017 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2018</u></b>	<b><u>30/09/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Smart Asset Management	3 296,151	4 441,267	4 022,258
Maxula Bourse	3 296,151	10 631,441	3 802,695
Rémunération du dépositaire	7 169,225	3 896,224	2 407,967
<b>Total</b>	<b><u>13 761,527</u></b>	<b><u>18 968,932</u></b>	<b><u>10 232,920</u></b>

### **Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2018 à D : 670,373 contre D : 19.115,594 au 30 septembre 2017 et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2018</u></b>	<b><u>30/09/2017</u></b>	<b><u>31/12/2017</u></b>
Redevance du CMF	292,554	387,522	356,210
Retenue à la source sur commissions	356,999	-	353,999
Contribution Conjoncturelle	-	18 660,995	-
Autres	20,820	67,077	582,175
<b>Total</b>	<b><u>670,373</u></b>	<b><u>19 115,594</u></b>	<b><u>1 292,384</u></b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2018, se détaillent comme suit :

### **Capital au 31-12-2017**

Montant	3 993 324,719
Nombre de titres	39 135
Nombre d'actionnaires	93

### **Souscriptions réalisées**

Montant	1 459 167,667
Nombre de titres émis	14 300
Nombre d'actionnaires nouveaux	14

### **Rachats effectués**

Montant	(2 094 155,469)
Nombre de titres rachetés	(20 523)
Nombre d'actionnaires sortants	(22)

### **Autres mouvements**

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	30,657
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 757,288
Régularisation des sommes non distribuables	(448,021)

### **Capital au 30-09-2018**

Montant	3 362 676,841
Nombre de titres	32 912
Nombre d'actionnaires	85

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 43.388,287 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2018, contre D : 54.485,193 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07 Au 30/09/2018	Du 01/01 Au 30/09/2018	Du 01/07 Au 30/09/2017	Du 01/01 Au 30/09/2017	Année 2017
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	27 002,104	86 133,756	35 499,216	109 230,550	142 620,590
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA et Emprunt National )	16 386,183	47 876,775	18 985,977	71 782,961	89 308,110
<b>Dividendes</b>					
- des titres OPCVM	-	-	-	3 941,880	3 941,880
<b>TOTAL</b>	<b>43 388,287</b>	<b>134 010,531</b>	<b>54 485,193</b>	<b>184 955,391</b>	<b>235 870,580</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2018 à D : 1.618,456, contre D : 2.629,113 pour la même période de l'exercice 2017, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue, et se détaille comme suit :

	Du 01/07 Au 30/09/2018	Du 01/01 Au 30/09/2018	Du 01/07 Au 30/09/2017	Du 01/01 Au 30/09/2017	Année 2017
Intérêts des dépôts à vue	1 618,456	4 396,103	2 629,113	5 958,090	7 135,697
Intérêts des certificats de dépôt	-	-	-	5 353,730	5 353,730
<b>TOTAL</b>	<b>1 618,456</b>	<b>4 396,103</b>	<b>2 629,113</b>	<b>11 311,820</b>	<b>12 489,427</b>

### **Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2018 à D : 6.573,730, contre D : 12.605,829 pour la même période de l'exercice 2017, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt.

Elles se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/07 Au 30/09/2018</b>	<b>Du 01/01 Au 30/09/2018</b>	<b>Du 01/07 Au 30/09/2017</b>	<b>Du 01/01 Au 30/09/2017</b>	<b>Année 2017</b>
Commission de gestion	3 286,865	10 389,936	4 441,267	14 745,703	18 767,961
Commission de distribution	3 286,865	10 052,658	4 484,562	15 553,327	19 356,022
Commission de dépôt	-	11 880,000	3 680,000	8 400,000	9 275,200
<b>Total</b>	<b>6 573,730</b>	<b>32 322,594</b>	<b>12 605,829</b>	<b>38 699,030</b>	<b>47 399,183</b>

### **Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07 au 30/09/2018 à D : 959,771, contre D : 1.314,097 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/07 Au 30/09/2018</b>	<b>Du 01/01 Au 30/09/2018</b>	<b>Du 01/07 Au 30/09/2017</b>	<b>Du 01/01 Au 30/09/2017</b>	<b>Année 2017</b>
Redevance du CMF	920,691	2 869,669	1 260,709	4 279,531	5 384,750
Commissions bancaires	39,080	129,691	53,388	171,528	223,924
<b>Total</b>	<b>959,771</b>	<b>2 999,360</b>	<b>1 314,097</b>	<b>4 451,059</b>	<b>5 608,674</b>

### **Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du distributeur et du dépositaire**

La gestion de la MAXULA INVESTISSEMENT-SICAV est confiée à la Société "SMART ASSET MANAGEMENT". Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- \* 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- \* 0,24% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- \* 0,18% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

MAXULA BOURSE est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- \* 0,30% HT si l'actif net est de moins de 5 MD,
- \* 0,36% HT si l'actif net est entre 5 MD et 25 MD,
- \* 0,42% HT si l'actif net est plus de 25 MD.

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle calculée sur la base de l'actif net quotidien comme suit :

- \* 0,10% HT si l'actif net est de moins de 10 MD,
- \* 0,08% HT si l'actif net est entre 10 MD et 20 MD,
- \* 0,06% HT si l'actif net est plus de 20 MD.

Avec un minimum de 8 milles dinars et un maximum de 30 milles dinars en hors taxes par an.