

# MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.903.400, un actif net de D : 10.750.330 et un bénéfice de la période de D : 78.590.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 2013, 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.

### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. 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. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 29 Octobre 2013

**Le Commissaire aux Comptes**

Mustapha MEDHIOUB

## BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	7 001 429,286	5 869 425,238	6 295 309,963
Obligations et valeurs assimilées		6 459 647,222	5 868 710,076	5 907 164,815
Tires des Organismes de Placement Collectif		541 782,064	715,162	388 145,148
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 901 646,228	1 411 489,469	1 766 758,044
Placements monétaires	5	3 890 106,019	1 200 279,368	1 185 741,527
Disponibilités		11 540,209	211 210,101	581 016,517
<b>Créances d'exploitation</b>	8	324,846	414 466,175	0,697
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 903 400,360</b>	<b>7 695 380,882</b>	<b>8 062 068,704</b>
 <b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	9	19 884,546	23 735,964	13 858,529
<b>Autres créditeurs divers</b>	10	133 185,695	4 750,912	6 305,361
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>153 070,241</b>	<b>28 486,876</b>	<b>20 163,890</b>
 <b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	13	10 509 396,999	7 490 168,401	7 800 999,660
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		51,855	82,451	55,694
Sommes distribuables de la période		240 881,265	176 643,154	240 849,460
<b>ACTIF NET</b>		<b>10 750 330,119</b>	<b>7 666 894,006</b>	<b>8 041 904,814</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10 903 400,360</b>	<b>7 695 380,882</b>	<b>8 062 068,704</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	72 571,088	210 113,921	66 711,702	207 449,772	270 967,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		72 571,088	210 087,916	66 711,702	207 421,870	270 939,430
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	26,005	-	27,902	27,902
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	29 047,901	66 767,788	5 573,620	13 116,914	24 039,049
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		101 618,989	276 881,709	72 285,322	220 566,686	295 006,381
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(21 933,820)	(58 503,919)	(15 013,182)	(45 910,151)	(62 223,338)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		79 685,169	218 377,790	57 272,140	174 656,535	232 783,043
<b>Autres charges</b>	12	(2 684,687)	(7 339,851)	(2 945,765)	(6 891,440)	(9 027,999)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		77 000,482	211 037,939	54 326,375	167 765,095	223 755,044
Régularisation du résultat d'exploitation		29 190,069	29 843,326	13 976,539	8 878,059	17 094,416
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		106 190,551	240 881,265	68 302,914	176 643,154	240 849,460
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(29 190,069)	(29 843,326)	(13 976,539)	(8 878,059)	(17 094,416)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 580,982	(3 046,289)	(628,274)	(4 140,473)	1 051,234
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		9,000	5 542,344	-	3 917,447	18 917,447
Frais de négociation		-	-	-	-	(32,954)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>78 590,464</b>	<b>213 533,994</b>	<b>53 698,101</b>	<b>167 542,069</b>	<b>243 690,771</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>78 590,464</u>	<u>213 533,994</u>	<u>53 698,101</u>	<u>167 542,069</u>	<u>243 690,771</u>
Résultat d'exploitation	77 000,482	211 037,939	54 326,375	167 765,095	223 755,044
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 580,982	(3 046,289)	(628,274)	(4 140,473)	1 051,234
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	9,000	5 542,344	-	3 917,447	10 917,447
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(32,954)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(304 571,256)</u>	<u>-</u>	<u>(190 615,193)</u>	<u>(190 615,193)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>1 840 690,683</u>	<u>2 799 462,567</u>	<u>634 762,301</u>	<u>(958 074,053)</u>	<u>(659 211,947)</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	2 568 495,984	6 345 963,784	2 254 104,593	7 627 243,626	8 837 324,326
- Régularisation des sommes non distribuables	350,348	647,991	(22,024)	734,432	896,653
- Régularisation des sommes distribuables	44 318,167	183 720,113	45 343,290	262 212,368	296 323,249
<b>Rachats</b>					
- Capital	(757 213,580)	(3 640 270,898)	(1 633 328,133)	(8 548 236,596)	(9 467 570,786)
- Régularisation des sommes non distribuables	(141,072)	(439,593)	(1,955)	(875,574)	(1 111,799)
- Régularisation des sommes distribuables	(15 119,164)	(90 158,830)	(31 333,470)	(299 152,309)	(325 073,590)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>1 919 281,147</b></u>	<u><b>2 708 425,305</b></u>	<u><b>688 460,402</b></u>	<u><b>(981 147,177)</b></u>	<u><b>(606 136,369)</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	8 831 048,972	8 041 904,814	6 978 433,604	8 648 041,183	8 648 041,183
En fin de période	10 750 330,119	10 750 330,119	7 666 894,006	7 666 894,006	8 041 904,814
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	85 942	77 102	68 071	83 347	83 347
En fin de période	103 844	103 844	74 222	74 222	77 102
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>103,524</u>	<u>103,524</u>	<u>103,297</u>	<u>103,297</u>	<u>104,302</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0,75%</u>	<u>2,25%</u>	<u>0,76%</u>	<u>2,29%</u>	<u>3,26%</u>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013**

#### **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 MANAGMENT ». « 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 2013, 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 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.

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

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

### 3.3- 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.

## **NOTE 4 : PORTEFEUILLE- TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013, à D : 7.001.429,286 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>6 324 430,290</b>	<b>6 459 647,222</b>	<b>60,09%</b>
<b><u>Obligations</u></b>		<b>4 373 315,450</b>	<b>4 468 080,625</b>	<b>41,56%</b>
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	20 000,000	20 405,041	0,19%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2000	200 000,000	203 774,247	1,90%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5000	500 000,000	503 068,493	4,68%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2450	245 000,000	252 354,027	2,35%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2000	200 000,000	205 863,575	1,91%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1000	79 989,800	81 960,069	0,76%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3500	69 999,950	70 615,936	0,66%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1500	60 000,000	61 691,507	0,57%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1500	60 000,000	61 650,427	0,57%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,5%	1500	150 000,000	154 722,740	1,44%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4700	352 500,000	363 799,315	3,38%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1500	119 984,700	122 664,484	1,14%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1500	105 000,000	107 240,877	1,00%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1500	30 000,000	30 910,356	0,29%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1500	60 000,000	61 253,589	0,57%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1000	60 000,000	60 783,384	0,57%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1000	60 000,000	60 854,466	0,57%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2800	223 040,000	233 105,900	2,17%
Obligations TL 20113/1 au taux de 7%	1500	150 000,000	151 382,547	1,41%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3000	60 000,000	62 632,767	0,58%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3000	219 987,000	220 026,130	2,05%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3000	180 000,000	181 574,137	1,69%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1500	135 000,000	135 671,079	1,26%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1000	85 714,000	88 418,456	0,82%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5000	100 000,000	100 707,616	0,94%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1000	20 000,000	20 014,466	0,19%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1500	60 000,000	60 724,932	0,56%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2000	184 600,000	190 334,032	1,77%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3000	262 500,000	270 967,726	2,52%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2000	120 000,000	123 573,620	1,15%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,6%	1000	100 000,000	102 444,712	0,95%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9%	1000	100 000,000	102 889,972	0,96%

<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>1 951 114,840</b>	<b>1 991 566,597</b>	<b>18,53%</b>
BTA 4ANS 5% 12/10/2015	100	98 300,000	102 179,452	0,95%
BTA 03-2016-5,25%	400	388 150,000	397 539,589	3,70%
BTA 12-2016-5,25%	200	198 950,000	207 102,602	1,93%
BTA 10A 6,75% 11/07/17	500	542 710,590	540 310,238	5,03%
BTA 7 ANS 5,5% 12/10/18	400	387 300,000	404 369,589	3,76%
BTA 12 ANS 5,6	150	142 994,250	144 094,305	1,34%
BTA 02-2020-5,50%	200	192 710,000	195 970,822	1,82%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>536 251,548</b>	<b>541 782,064</b>	<b>5,04%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISIE SICAV	3 685	535 528,422	541 064,865	5,03%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,126	717,199	0,01%
<b>Total</b>		<b>6 860 681,838</b>	<b>7 001 429,286</b>	<b>65,13%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>64,21%</b>	

### **NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D : 3.890.106,019 et se détaille comme suit:

<b>Désignation du titre</b>	<b>Valeur nominale</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2013</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>1 391 951,037</b>	<b>1 399 759,433</b>	<b>13,02%</b>
AMEN BANK		1 391 951,037	1 399 759,433	13,02%
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 484 554,677</b>	<b>1 490 855,935</b>	<b>13,87%</b>
Unifactor au 19/11/2013 (au taux 6,7%)	500 000	493 569,881	496 484,696	4,62%
Attijari Leasing au 06/11/2013 (au taux 6,5%)	500 000	495 526,497	497 423,263	4,63%
hannibal Leasing au 12/11/2013 (au taux 6,6%)	500 000	495 458,299	496 947,976	4,62%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 737,709</b>	<b>999 490,651</b>	<b>9,30%</b>
Amen Bank au 06/10/2013 à 4,35%	500 000	499 396,562	499 806,900	4,65%
Attijeri Bank au 07/10/2013 à 4,75%	500 000	499 341,147	499 683,751	4,65%
<b>Total général</b>		<b>3 875 243,423</b>	<b>3 890 106,019</b>	<b>36,19%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>35,68%</b>	

### **NOTE 6 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 72.571,088 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013, contre D : 66.711,702 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	54 441,990	49 168,020
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA )	18 129,098	17 543,682
<b>TOTAL</b>	<b>72 571,088</b>	<b>66 711,702</b>

## **NOTE 7 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 29.047,901, contre D : 5.573,620 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2012 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
Intérêts des billets de trésorerie	11 358,244	2 595,842
Intérêts des dépôts à vue	6 839,247	2 977,778
Intérêts des certificats de dépôt	10 850,410	-
<b>TOTAL</b>	<b>29 047,901</b>	<b>5 573,620</b>

## **NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Ce poste présente au 30 Septembre 2013 un solde de D : 324,846, contre D : 414.466,175 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<b><u>30/09/2013</u></b>	<b><u>30/09/2012</u></b>
Solde des souscriptions et rachats des dernières journées de septembre	-	275 060,036
Obligations échues à encaisser (AB 2009)	-	29 005,800
Obligations échues à encaisser (AIL 2008)	-	110 400,000
Autres	324,846	0,339
<b>Total</b>	<b><u>324,846</u></b>	<b><u>414 466,175</u></b>

## **NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2013 à D : 19.884,546 contre D : 23.735,964 au 30.09.2012 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2013</u></b>	<b><u>30/09/2012</u></b>
Smart Asset Management	6 308,697	8 704,895
Maxula Bourse	8 776,945	13 057,342
Rémunération du dépositaire	4 798,904	1 973,727
<b>Total</b>	<b><u>19 884,546</u></b>	<b><u>23 735,964</u></b>

### **NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2013 à D : 133.185,695 contre D : 4.750,912 au 30.09.2012, et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2013</u></b>	<b><u>30/09/2012</u></b>
Redevance du CMF	898,946	553,772
Retenue à la source sur commissions	5 435,797	4 039,181
Solde des souscriptions et rachats des dernières journées de septembre	126 783,615	-
Autres	67,337	157,959
<b>Total</b>	<b><u>133 185,695</u></b>	<b><u>4 750,912</u></b>

### **NOTE 11 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 21.933,820 contre D : 15.013,182 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<b><u>Trimestre 3</u></b> <b><u>2013</u></b>	<b><u>Trimestre 3</u></b> <b><u>2012</u></b>
Commission de gestion	8 371,002	5 040,312
Commission de distribution	10 325,818	7 560,468
Commission de dépôt	3 237,000	2 412,402
<b>Total</b>	<b><u>21 933,820</u></b>	<b><u>15 013,182</u></b>

### **NOTE 12 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 2.684,687 contre D : 2.945,765 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b><u>Trimestre 3</u></b> <b><u>2013</u></b>	<b><u>Trimestre 3</u></b> <b><u>2012</u></b>
Redevance du CMF	2 640,798	1 779,775
Commissions bancaires	43,889	1 165,990
<b>Total</b>	<b><u>2 684,687</u></b>	<b><u>2 945,765</u></b>

### **NOTE 13 : CAPITAL**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Septembre 2013, se détaillent comme suit :

#### **Capital au 31-12-2012**

Montant	7 800 999,660
Nombre de titres	77 102
Nombre d'actionnaires	170

#### **Souscriptions réalisées**

Montant	6 345 963,784
Nombre de titres émis	62 721
Nombre d'actionnaires nouveaux	25

#### **Rachats effectués**

Montant	(3 640 270,898)
Nombre de titres rachetés	(35 979)
Nombre d'actionnaires sortants	(59)

#### **Autres mouvements**

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	5 542,344
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 046,289)
Régularisation des sommes non distribuables	208,398

#### **Capital au 30-09-2013**

Montant	10 509 396,999
Nombre de titres	103 844
Nombre d'actionnaires	136