

# MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous 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 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.776.403, un actif net de D : 9.740.023 et un bénéfice de la période de D : 87.932.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 septembre 2015, 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 2015, 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 26 Octobre 2015

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	6 958 094,279	7 062 464,845	7 122 105,114
Obligations et valeurs assimilées		6 483 275,468	6 573 795,470	6 629 228,717
Tires des Organismes de Placement Collectif		474 818,811	488 669,375	492 876,397
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 656 907,602	3 859 038,695	3 680 141,118
Placements monétaires	5	2 171 951,786	3 846 757,150	3 667 859,573
Disponibilités		484 955,816	12 281,545	12 281,545
<b>Créances d'exploitation</b>	6	161 401,155	12,495	200,000
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 776 403,036</b>	<b>10 921 516,035</b>	<b>10 802 446,232</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	34 257,303	23 523,188	24 291,493
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	2 122,730	74 148,424	117 779,948
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>36 380,033</b>	<b>97 671,612</b>	<b>142 071,441</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	9 490 717,333	10 548 970,083	10 302 163,609
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		8,871	72,053	70,300
Sommes distribuables de la période		249 296,799	274 802,287	358 140,882
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 740 023,003</b>	<b>10 823 844,423</b>	<b>10 660 374,791</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 776 403,036</b>	<b>10 921 516,035</b>	<b>10 802 446,232</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Année 2014
Revenus du portefeuille-titres	10	79 736,583	234 111,800	80 491,480	237 697,443	318 761,729
Revenus des obligations et valeurs assimilées		79 736,583	234 081,567	80 491,480	237 669,359	318 733,645
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	30,233	-	28,084	28,084
Revenus des placements monétaires	11	29 346,405	99 855,337	28 743,422	80 831,545	110 572,069
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>109 082,988</b>	<b>333 967,137</b>	<b>109 234,902</b>	<b>318 528,988</b>	<b>429 333,798</b>
Charges de gestion des placements	12	(20 666,702)	(63 945,804)	(20 918,900)	(60 726,565)	(82 672,790)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>88 416,286</b>	<b>270 021,333</b>	<b>88 316,002</b>	<b>257 802,423</b>	<b>346 661,008</b>
Autres charges	13	(2 511,440)	(7 886,198)	(2 629,048)	(7 589,872)	(10 200,395)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>85 904,846</b>	<b>262 135,135</b>	<b>85 686,954</b>	<b>250 212,551</b>	<b>336 460,613</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(13 266,975)	(12 838,336)	20 401,139	24 589,736	21 680,269
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>72 637,871</b>	<b>249 296,799</b>	<b>106 088,093</b>	<b>274 802,287</b>	<b>358 140,882</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		13 266,975	12 838,336	(20 401,139)	(24 589,736)	(21 680,269)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(255,523)	3 681,411	1 737,749	5 306,150	7 049,053
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		2 282,588	2 282,088	-	-	-
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>87 931,911</b>	<b>268 098,634</b>	<b>87 424,703</b>	<b>255 518,701</b>	<b>343 509,666</b>

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Année 2014
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>	87 931,911	268 098,634	87 424,703	255 518,701	343 509,666
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	85 904,846	262 135,135	85 686,954	250 212,551	336 460,613
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(255,523)	3 681,411	1 737,749	5 306,150	7 049,053
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	2 282,588	2 282,088	-	-	-
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(305 127,525)	-	(298 098,372)	(298 098,372)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(744 700,866)	(883 322,897)	944 762,453	831 761,085	580 300,488
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	883 022,413	5 783 948,879	1 365 102,391	3 893 205,735	6 003 099,846
- Régularisation des sommes non distribuables	446,481	1 726,204	669,441	1 292,839	2 842,820
- Régularisation des sommes distribuables	19 900,055	156 894,624	31 083,427	109 394,277	179 591,530
<b>Rachats</b>					
- Capital	(1 614 177,137)	(6 601 074,099)	(441 188,938)	(3 077 572,296)	(5 435 987,894)
- Régularisation des sommes non distribuables	(725,298)	(2 010,759)	(228,100)	(782,305)	(2 360,176)
- Régularisation des sommes distribuables	(33 167,380)	(222 807,746)	(10 675,768)	(93 777,165)	(166 885,638)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(656 768,955)</b>	<b>(920 351,788)</b>	<b>1 032 187,156</b>	<b>789 181,414</b>	<b>625 711,782</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	10 396 791,958	10 660 374,791	9 791 657,267	10 034 663,009	10 034 663,009
En fin de période	9 740 023,003	9 740 023,003	10 823 844,423	10 823 844,423	10 660 374,791
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	100 771	101 619	94 952	96 021	96 021
En fin de période	93 559	93 559	104 072	104 072	101 619
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,106</b>	<b>104,106</b>	<b>104,003</b>	<b>104,003</b>	<b>104,905</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,90%</b>	<b>2,60%</b>	<b>0,85%</b>	<b>2,58%</b>	<b>3,44%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015**

**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 2015, 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 2015, à D : 6.958.094,279 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>6 344 326,335</b>	<b>6 483 275,468</b>	<b>66,56%</b>
<b><u>Obligations</u></b>		<b>3 704 824,000</b>	<b>3 799 931,746</b>	<b>39,01%</b>
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	179 976,000	180 022,138	1,85%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2 000	120 000,000	122 258,361	1,26%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	80 000,000	80 791,432	0,83%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	300 000,000	301 836,066	3,10%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	153 800,000	159 094,789	1,63%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	66 649,600	68 433,199	0,70%
Obligations BTK SUB 2014-1 au taux de 7,35%	1 500	150 000,000	157 007,671	1,61%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	187 500,000	194 050,777	1,99%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,5%	1 500	90 000,000	92 833,644	0,95%
Obligations CIL 2013/1 au taux de 7,25%	2 000	160 000,000	167 339,836	1,72%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	120 000,000	121 473,049	1,25%
Obligations CIL 2014/2 au taux de 7,6%	2 000	200 000,000	208 128,877	2,14%
Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65%	1 500	150 000,000	152 704,336	1,57%
Obligations CIL 2015/2 au taux de 7,65%	1 500	150 000,000	150 528,192	1,55%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2 000	40 000,000	41 294,974	0,42%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,6%	1 000	60 000,000	61 462,820	0,63%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9%	1 000	60 000,000	61 746,492	0,63%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	293 750,000	303 167,255	3,11%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	99 974,400	102 201,468	1,05%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	75 000,000	76 736,813	0,79%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1 000	20 000,000	20 284,044	0,21%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1 000	20 000,000	20 282,562	0,21%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2 800	111 040,000	116 663,517	1,20%
Obligations TL 2013/1 au taux de 7%	1 500	120 000,000	126 683,178	1,30%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1 000	100 000,000	103 964,493	1,07%
Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%	1 000	100 000,000	104 957,808	1,08%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	120 000,000	121 046,557	1,24%

Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	120 000,000	120 594,885	1,24%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	57 134,000	58 945,792	0,61%
Obligations U.I.B SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4%	2 000	200 000,000	203 396,721	2,09%
<b><u>Emprunt National</u></b>		<b>100 000,000</b>	<b>101 429,618</b>	<b>1,04%</b>
Emprnt National	1 000	100 000,000	101 429,618	1,04%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>2 539 502,335</b>	<b>2 581 914,104</b>	<b>26,51%</b>
BTA 4 Ans 5% Octobre 2015	100	98 300,000	102 179,452	1,05%
BTA-5.25%-7ANS- Mars 2016	100	97 037,500	99 384,897	1,02%
BTA 5,25% 12-2016	500	497 750,000	514 607,534	5,28%
BTA 10 ANS 6.75% Juillet 2017	500	542 710,585	522 355,175	5,36%
BTA 5,3% 01-2018	200	196 700,000	202 877,042	2,08%
BTA-5.5%-7ANS- Octobre 2018	400	387 300,000	404 369,589	4,15%
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	297 363,972	3,05%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	100 293,288	1,03%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	239 778,497	2,46%
BTA 6% 04-2024	100	96 400,000	98 704,658	1,01%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>439 609,380</b>	<b>474 818,811</b>	<b>4,87%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISIE SICAV	3 020	438 886,253	474 097,720	4,87%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	721,091	0,01%
<b>Total</b>		<b>6 783 935,715</b>	<b>6 958 094,279</b>	<b>71,44%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>71,17%</b>	

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2015 à D : 2.171.951,786 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>671 828,118</b>	<b>676 059,888</b>	<b>6,94%</b>
AMEN BANK		671 828,118	676 059,888	6,94%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 488 416,479</b>	<b>1 495 891,898</b>	<b>15,36%</b>
Amen Bank 10 J au 02/10/2015 (au taux de 4,85%)	500 000	499 461,836	499 962,276	5,13%
Hannibal lease 70 J au 27/10/2015 (au taux de 7,25%)	500 000	494 439,499	497 950,763	5,11%
Attijari leasing 70 J au 27/10/2015 (au taux de 7,15%)	500 000	494 515,144	497 978,859	5,11%
<b>Total général</b>		<b>2 160 244,597</b>	<b>2 171 951,786</b>	<b>22,30%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		<b>22,22%</b>		

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste présente au 30 septembre 2015 un solde de D : 161.401,155 contre D : 12,495 au 30.09.2014 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et rachats	161 115,284	-	-
Autres	285,871	12,495	200,000
<b>Total</b>	<b>161 401,155</b>	<b>12,495</b>	<b>200,000</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2015 à D : 34.257,303 contre D : 23.523,188 au 30.09.2014 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Smart Asset Management	7 871,125	8 227,845	8 168,579
Maxula Bourse	20 046,729	10 113,463	10 026,059
Rémunération du dépositaire	6 339,449	5 181,880	6 096,855
<b>Total</b>	<b>34 257,303</b>	<b>23 523,188</b>	<b>24 291,493</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015 à D : 2.122,730 contre D : 74.148,424 au 30.09.2014, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et rachats	-	73 204,190	116 838,196
Redevance du CMF	787,626	876,897	874,723
Retenue à la source sur commissions	1 267,767	-	-
Autres	67,337	67,337	67,029
<b>Total</b>	<b>2 122,730</b>	<b>74 148,424</b>	<b>117 779,948</b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2015, se détaillent comme suit :

#### Capital au 31-12-2014

Montant	10 302 163,609
Nombre de titres	101 619
Nombre d'actionnaires	127

#### Souscriptions réalisées

Montant	5 783 948,879
Nombre de titres émis	57 052
Nombre d'actionnaires nouveaux	16

#### Rachats effectués

Montant	(6 601 074,099)
Nombre de titres rachetés	(65 112)
Nombre d'actionnaires sortants	(29)

#### Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 282,088
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 681,411
Régularisation des sommes non distribuables	(284,555)

Capital au 30-09-2015

Montant	9 490 717,333
Nombre de titres	93 559
Nombre d'actionnaires	114

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 79.736,583 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015, contre D : 80.491,480 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07 Au 30/09/2015	Du 01/01 Au 30/09/2015	Du 01/07 Au 30/09/2014	Du 01/01 Au 30/09/2014	Année 2014
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	50 602,474	149 652,874	53 593,046	160 905,065	214 842,964
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA )	29 134,109	84 428,693	26 898,434	76 764,294	103 890,681
<b><u>Dividendes</u></b>					
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>					
- des titres OPCVM	-	30,233	-	28,084	28,084
<b>TOTAL</b>	<b>79 736,583</b>	<b>234 111,800</b>	<b>80 491,480</b>	<b>237 697,443</b>	<b>318 761,729</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015 à D : 29.346,405 contre D : 28.743,422 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014 et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Du 01/07 Au 30/09/2015	Du 01/01 Au 30/09/2015	Du 01/07 Au 30/09/2014	Du 01/01 Au 30/09/2014	Année 2014
Intérêts des billets de trésorerie	-	45 571,239	14 187,228	57 344,073	74 999,886
Intérêts des dépôts à vue	3 513,582	14 454,212	3 776,776	11 541,824	15 930,791
Intérêts des certificats de dépôt	25 832,823	39 829,886	10 779,418	11 945,648	19 641,392
<b>TOTAL</b>	<b>29 346,405</b>	<b>99 855,337</b>	<b>28 743,422</b>	<b>80 831,545</b>	<b>110 572,069</b>

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2015 à D : 20.666,702 contre D : 20.918,900 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/07 Au 30/09/2015	Du 01/01 Au 30/09/2015	Du 01/07 Au 30/09/2014	Du 01/01 Au 30/09/2014	Année 2014
Commission de gestion	7 871,125	24 495,725	8 229,437	23 626,359	31 797,525
Commission de distribution	9 575,577	30 121,079	10 113,463	28 820,206	38 846,265
Commission de dépôt	3 220,000	9 329,000	2 576,000	8 280,000	12 029,000
<b>Total</b>	<b>20 666,702</b>	<b>63 945,804</b>	<b>20 918,900</b>	<b>60 726,565</b>	<b>82 672,790</b>

## Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2015 à D : 2.511,440 contre D : 2.629,048 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07 Au 30/09/2015	Du 01/01 Au 30/09/2015	Du 01/07 Au 30/09/2014	Du 01/01 Au 30/09/2014	Année 2014
Redevance du CMF	2 464,284	7 714,306	2 590,808	7 407,718	9 977,951
Commissions bancaires	47,156	171,892	38,240	182,154	222,444
<b>Total</b>	<b>2 511,440</b>	<b>7 886,198</b>	<b>2 629,048</b>	<b>7 589,872</b>	<b>10 200,395</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 financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération 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 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.