

# **MAXULA INVESTISSEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

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

**ARRETES AU 30 JUIN 2019**

### ***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 Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 3.065.216, un actif net de D : 3.056.925 et un bénéfice de la période de D : 31.218.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 Juin 2019, 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, 84,17% 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 15,82% 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 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 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>2 579 866,906</u>	<u>3 384 106,159</u>	<u>2 878 688,929</u>
Obligations et valeurs assimilées		2 488 048,906	3 384 106,159	2 789 234,429
Tires des Organismes de Placement Collectif		91 818,000	-	89 454,500
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>485 014,553</u>	<u>336 446,131</u>	<u>386 896,556</u>
Placements monétaires	5	482 118,332	325 924,294	384 000,335
Disponibilités		2 896,221	10 521,837	2 896,221
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>334,535</u>	<u>334,541</u>	<u>334,534</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>3 065 215,994</u></u>	<u><u>3 720 886,831</u></u>	<u><u>3 265 920,019</u></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	8 033,387	16 382,823	10 915,617
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	257,227	2 297,760	2 940,830
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>8 290,614</u></u>	<u><u>18 680,583</u></u>	<u><u>13 856,447</u></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	2 999 705,023	3 639 430,358	3 134 224,734
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		19,553	27,048	23,238
Sommes distribuables de la période		57 200,804	62 748,842	117 815,600
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>3 056 925,380</u></u>	<u><u>3 702 206,248</u></u>	<u><u>3 252 063,572</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>3 065 215,994</u></u>	<u><u>3 720 886,831</u></u>	<u><u>3 265 920,019</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>33 495,575</b>	<b>68 216,548</b>	<b>44 703,972</b>	<b>90 622,244</b>	<b>173 019,400</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		33 495,575	68 216,548	44 703,972	90 622,244	173 019,400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>3 926,192</b>	<b>5 711,840</b>	<b>1 395,300</b>	<b>2 777,647</b>	<b>4 989,278</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>37 421,767</b>	<b>73 928,388</b>	<b>46 099,272</b>	<b>93 399,891</b>	<b>178 008,678</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(7 989,954)</b>	<b>(13 698,482)</b>	<b>(16 293,227)</b>	<b>(25 748,864)</b>	<b>(38 450,784)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>29 431,813</b>	<b>60 229,906</b>	<b>29 806,045</b>	<b>67 651,027</b>	<b>139 557,894</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(827,449)</b>	<b>(1 663,703)</b>	<b>(1 005,053)</b>	<b>(2 039,589)</b>	<b>(3 897,252)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>28 604,364</b>	<b>58 566,203</b>	<b>28 800,992</b>	<b>65 611,438</b>	<b>135 660,642</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(803,541)	(1 365,399)	(1 625,026)	(2 862,596)	(17 845,042)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>27 800,823</b>	<b>57 200,804</b>	<b>27 175,966</b>	<b>62 748,842</b>	<b>117 815,600</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		803,541	1 365,399	1 625,026	2 862,596	17 845,042
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		2 613,158	5 093,259	1 565,101	3 122,148	1 330,360
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-	(11,600)	19,657	39,050	8 828,657
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>31 217,522</b>	<b>63 647,862</b>	<b>30 385,750</b>	<b>68 772,636</b>	<b>145 819,659</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>31 217,522</b>	<b>63 647,862</b>	<b>30 385,750</b>	<b>68 772,636</b>	<b>145 819,659</b>
Résultat d'exploitation	28 604,364	58 566,203	28 800,992	65 611,438	135 660,642
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	2 613,158	5 093,259	1 565,101	3 122,148	1 330,360
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(11,600)	19,657	39,050	8 828,657
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(114 228,971)</b>	<b>(114 228,971)</b>	<b>(119 837,970)</b>	<b>(119 837,970)</b>	<b>(119 837,970)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(45 834,961)</b>	<b>(144 557,083)</b>	<b>(129 954,581)</b>	<b>(370 991,173)</b>	<b>(898 180,872)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	719 338,723	724 353,319	1 346 721,818	1 455 596,271	2 060 284,719
- Régularisation des sommes non distribuables	982,990	985,360	901,667	908,324	2 334,081
- Régularisation des sommes distribuables	25 002,671	25 221,409	40 093,801	43 829,065	64 503,640
<b>Rachats</b>					
- Capital	(764 265,434)	(863 840,989)	(1 471 514,581)	(1 812 525,343)	(2 928 535,731)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 052,882)	(1 099,060)	(978,256)	(1 034,811)	(3 342,071)
- Régularisation des sommes distribuables	(25 841,029)	(30 177,122)	(45 179,030)	(57 764,679)	(93 425,510)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(128 846,410)</b>	<b>(195 138,192)</b>	<b>(219 406,801)</b>	<b>(422 056,507)</b>	<b>(872 199,183)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	3 185 771,790	3 252 063,572	3 921 613,049	4 124 262,755	4 124 262,755
En fin de période	3 056 925,380	3 056 925,380	3 702 206,248	3 702 206,248	3 252 063,572
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	29 702	30 626	36 860	39 135	39 135
En fin de période	29 263	29 263	35 637	35 637	30 626
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,464</b>	<b>104,464</b>	<b>103,887</b>	<b>103,887</b>	<b>106,186</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,98%</b>	<b>2,00%</b>	<b>0,79%</b>	<b>1,75%</b>	<b>3,93%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2019

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de 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 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 juin 2019, 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 juin 2019, 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 distribuée. 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 juin 2019, à D : 2.579.866,906 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>2 398 083,550</b>	<b>2 488 048,906</b>	<b>81,39%</b>
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>		<b>1 228 379,300</b>	<b>1 262 438,738</b>	<b>41,30%</b>
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	119 976,000	125 920,202	4,12%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	20 000,000	21 072,000	0,69%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	1 000	39 997,000	40 826,904	1,34%
Obligations Attijari Bank Subordonné 2017 CAT A au taux de 7,4%	1 500	90 000,000	90 451,279	2,96%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	92 232,000	95 314,141	3,12%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	39 969,000	40 865,458	1,34%
Obligations BTK SUB 2014-1 au taux de 7,35%	1 500	30 000,000	30 956,910	1,01%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	37 500,000	38 751,761	1,27%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	30 000,000	31 661,721	1,04%
Obligations CIL 2014/2 au taux de 7,6%	2 000	40 000,000	41 012,778	1,34%
Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65%	1 500	30 001,800	30 079,344	0,98%
Obligations CIL 2015/2 au taux de 7,65%	1 500	60 000,000	62 454,707	2,04%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	176 250,000	179 590,260	5,87%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	59 953,500	60 651,266	1,98%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	15 000,000	15 264,590	0,50%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1 000	40 000,000	40 972,800	1,34%
Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%	1 000	60 000,000	62 030,992	2,03%
Obligations TL 2015/2 au taux de 7,75%	1 000	80 000,000	81 612,678	2,67%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	30 000,000	31 204,767	1,02%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	97 500,000	101 660,071	3,33%
Obligations U.I.B SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4%	2 000	40 000,000	40 084,109	1,31%



<b><u>Emprunt National</u></b>		<b>62 500,000</b>	<b>62 595,430</b>	<b>2,05%</b>
Emprunt National 2014 Cat C	1 000	62 500,000	62 595,430	2,05%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>1 107 204,250</b>	<b>1 163 014,738</b>	<b>38,05%</b>
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	303 961,603	9,94%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	102 381,637	3,35%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	255 715,389	8,37%
BTA 6% 04-2023	200	193 300,000	198 592,824	6,50%
BTA 6% 04-2024	100	96 400,000	99 164,862	3,24%
BTA 6,3% 10-2026	200	194 200,000	203 198,423	6,65%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>88 580,000</b>	<b>91 818,000</b>	<b>3,00%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISIE SICAV	500	88 580,000	91 818,000	3,00%
<b>Total</b>		<b>2 486 663,550</b>	<b>2 579 866,906</b>	<b>84,39%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		<b>84,17%</b>		

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 482.118,332 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2019</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>	<b>480 050,080</b>	<b>482 118,332</b>	<b>15,77%</b>
AMEN BANK	480 050,080	482 118,332	15,77%
<b>Total général</b>	<b>480 050,080</b>	<b>482 118,332</b>	<b>15,77%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>	<b>15,73%</b>		

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 334,535 contre D : 334,541 à la même date de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Autres Créances d'Exploitation	334,535	334,541	334,534
<b>Total</b>	<b><u>334,535</u></b>	<b><u>334,541</u></b>	<b><u>334,534</u></b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2019 à D : 8.033,387 contre D : 16.382,823 au 30 juin 2018 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Smart Asset Management	2 806,247	3 416,499	3 063,496
Maxula Bourse	2 806,247	3 416,500	3 063,497
Rémunération du dépositaire	2 420,893	9 549,824	4 788,624
<b>Total</b>	<b><u>8 033,387</u></b>	<b><u>16 382,823</u></b>	<b><u>10 915,617</u></b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2019 à D : 257,227 contre D : 2.297,760 au 30 juin 2018 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Solde des souscriptions et rachats	-	-	1 804,159
Redevance du CMF	236,407	304,814	264,430
Retenue à la source sur commissions	-	1 410,771	851,421
Autres	20,820	582,175	20,820
<b>Total</b>	<b><u>257,227</u></b>	<b><u>2 297,760</u></b>	<b><u>2 940,830</u></b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2019, se détaillent comme suit :

### **Capital au 31-12-2018**

Montant	3 134 224,734
Nombre de titres	30 626
Nombre d'actionnaires	85

### **Souscriptions réalisées**

Montant	724 353,319
Nombre de titres émis	7 078
Nombre d'actionnaires nouveaux	4

### **Rachats effectués**

Montant	(863 840,989)
Nombre de titres rachetés	(8 441)
Nombre d'actionnaires sortants	(10)

### **Autres mouvements**

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(11,600)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 093,259
Régularisation des sommes non distribuables	(113,700)

### **Capital au 30-06-2019**

Montant	2 999 705,023
Nombre de titres	29 263
Nombre d'actionnaires	79

### Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 33.495,575 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019, contre D : 44.703,972 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i> - intérêts	19 228,841	40 812,037	28 356,852	59 131,652	110 422,035
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> - intérêts ( BTA et Emprunt National )	14 266,734	27 404,511	16 347,120	31 490,592	62 597,365
<b>TOTAL</b>	<b>33 495,575</b>	<b>68 216,548</b>	<b>44 703,972</b>	<b>90 622,244</b>	<b>173 019,400</b>

### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 3.926,192, contre D : 1.395,300 pour la même période de l'exercice 2018, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue et les certificats de dépôt, et se détaille comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts des dépôts à vue	1 369,428	3 155,076	1 395,300	2 777,647	4 989,278
Intérêts des certificats de dépôts	2556,764	2556,764	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>3 926,192</b>	<b>5 711,840</b>	<b>1 395,300</b>	<b>2 777,647</b>	<b>4 989,278</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 7.989,954, contre D : 16.293,227 pour la même période de l'exercice 2018, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
Commission de gestion	2 806,247	5 650,511	3 406,613	7 103,071	13 454,031
Commission de distribution	2 806,247	5 650,511	3 406,614	6 765,793	13 116,753
Commission de dépôt	2 377,460	2 397,460	9 480,000	11 880,000	11 880,000
<b>Total</b>	<b>7 989,954</b>	<b>13 698,482</b>	<b>16 293,227</b>	<b>25 748,864</b>	<b>38 450,784</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 827,449, contre D : 1.005,053 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2019	Du 01/01 Au 30/06/2019	Du 01/04 Au 30/06/2018	Du 01/01 Au 30/06/2018	Année 2018
Redevance du CMF	786,575	1 583,353	954,238	1 948,978	3 727,957
Commissions bancaires	40,874	80,350	50,815	90,611	169,295
<b>Total</b>	<b>827,449</b>	<b>1 663,703</b>	<b>1 005,053</b>	<b>2 039,589</b>	<b>3 897,252</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.