

# **MAXULA PLACEMENT SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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 Placement SICAV» pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 31.928.616, un actif net de D : 31.814.592 et un bénéfice de la période de D : 248.778.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2016, 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 Placement 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 Juin 2016, 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 28 juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2016**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>17 180 820</u>	<u>11 180 520</u>	<u>13 516 827</u>
Obligations et valeurs assimilées		16 133 402	10 461 790	12 555 177
Tires des Organismes de Placement Collectif		1 047 418	718 730	961 650
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>14 618 591</u>	<u>5 744 169</u>	<u>7 955 660</u>
Placements monétaires	5	14 612 248	5 712 734	7 954 133
Disponibilités		6 343	31 435	1 527
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>129 205</u>	<u>347 280</u>	<u>128</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>31 928 616</b></u>	<u><b>17 271 969</b></u>	<u><b>21 472 615</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	111 058	39 741	55 914
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	2 966	1 681	2 248
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>114 024</b></u>	<u><b>41 422</b></u>	<u><b>58 162</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	31 307 266	16 932 072	20 731 330
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		306	119	146
Sommes distribuables de la période		507 020	298 356	682 977
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>31 814 592</b></u>	<u><b>17 230 547</b></u>	<u><b>21 414 453</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>31 928 616</b></u>	<u><b>17 271 969</b></u>	<u><b>21 472 615</b></u>

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	225 890	392 042	153 391	263 087	550 421
Revenus des obligations et valeurs assimilées		189 616	355 768	128 832	238 528	525 862
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		36 274	36 274	24 559	24 559	24 559
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	123 615	211 262	50 134	127 905	296 375
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		349 505	603 304	203 525	390 992	846 796
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(72 711)	(129 912)	(39 741)	(79 427)	(181 936)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		276 794	473 392	163 784	311 565	664 860
<b>Autres charges</b>	13	(8 991)	(16 027)	(5 011)	(9 916)	(22 605)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		267 803	457 365	158 773	301 649	642 255
Régularisation du résultat d'exploitation		44 030	49 655	(1 243)	(3 293)	40 722
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		311 833	507 020	157 530	298 356	682 977
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(44 030)	(49 655)	1 243	3 293	(40 722)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(22 091)	(4 175)	(14 294)	(4 768)	15 390
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres				3 066	4 934	540
Frais de négociation de titres				-	(1)	(1)
		<b>248 778</b>	<b>458 123</b>	<b>145 018</b>	<b>297 420</b>	<b>666 869</b>

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

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	248 778	458 123	145 018	297 420	666 869
Résultat d'exploitation	267 803	457 365	158 773	301 649	642 255
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(22 091)	(4 175)	(14 294)	(4 768)	15 390
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 066	4 934	540	540	9 226
Frais de négociation de titres	-	(1)	(1)	(1)	(2)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(978 397)	(978 397)	(505 900)	(505 900)	(505 900)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	6 039 789	10 920 413	(196 824)	(759 759)	3 054 698
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	27 987 393	42 270 540	12 269 240	18 722 985	51 294 147
- Régularisation des sommes non distribuables	22 187	25 870	3 566	5 514	15 803
- Régularisation des sommes distribuables	1 025 792	1 529 563	411 793	650 777	1 501 701
<b>Rachats</b>					
- Capital	(22 134 546)	(31 698 797)	(12 417 012)	(19 413 993)	(48 211 346)
- Régularisation des sommes non distribuables	(19 361)	(22 435)	(5 855)	(7 916)	(21 599)
- Régularisation des sommes distribuables	(841 676)	(1 184 328)	(458 556)	(717 126)	(1 524 008)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	5 310 170	10 400 139	(557 706)	(968 239)	3 215 667
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	26 504 422	21 414 453	17 788 253	18 198 786	18 198 786
En fin de période	31 814 592	31 814 592	17 230 547	17 230 547	21 414 453
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	253 974	206 883	170 665	176 091	176 091
En fin de période	312 381	312 381	169 189	169 189	206 883
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	101,845	101,845	101,842	101,842	103,510
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,75%	1,58%	0,81%	1,67%	3,28%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2016**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA PLACEMENT 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 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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 PLACEMENT 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 PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2016, 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.

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**

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'arrêt, 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 juin 2016, à D : 17.180.820 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2016</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>15 775 321</b>	<b>16 133 402</b>	<b>50,71%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>5 766 440</b>	<b>5 910 942</b>	<b>18,58%</b>
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	60 000	60 285	0,19%
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	200 000	210 723	0,66%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	131 300	136 192	0,43%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	160 000	163 213	0,51%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	100 000	103 604	0,33%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	2 000	200 000	204 164	0,64%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	28 570	29 114	0,09%
Obligations ATTIJARI BANK SUB 2015 au taux de 7,4 %	2 500	250 000	259 907	0,82%
Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	60 000	61 619	0,19%
Obligations ATTIJARI LEASING 2016-1 au taux de 7,75 %	3 000	300 000	302 836	0,95%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	40 000	40 781	0,13%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	85 718	88 420	0,28%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	320 000	330 231	1,04%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	20 000	20 245	0,06%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	40 000	40 739	0,13%
Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7%	1 500	90 000	92 864	0,29%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7,2%	2 500	200 000	211 079	0,66%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	280 000	287 116	0,90%
Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%	2 000	160 000	160 429	0,50%
Obligations CIL 2016-1 au taux de 7,5%	2 000	200 000	201 512	0,63%

Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	48 000	48 327	0,15%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	280 000	291 471	0,92%
Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%	2 000	200 000	207 391	0,65%
Obligations HL 2015-2 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	203 269	0,64%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	10 000	10 078	0,03%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	50 000	50 391	0,16%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	60 000	60 917	0,19%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	119 960	121 354	0,38%
Obligations TLG 2011-2 au taux de 5,95 %	800	15 762	16 560	0,05%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	40 000	40 925	0,13%
Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7%	2 000	120 000	124 994	0,39%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35%	1 000	60 000	61 417	0,19%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	150 000	153 663	0,48%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-1 au taux de 7,2%	1 000	60 000	60 606	0,19%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	300 000	310 178	0,97%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9%	1 500	150 000	150 052	0,47%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	201 618	0,63%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-2 CAT B au taux de 7,75%	2 000	200 000	204 043	0,64%
Obligations TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B au taux de 7,75%	2 000	200 000	202 956	0,64%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	160 000	166 831	0,52%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	57 130	58 491	0,18%
Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %	2 000	160 000	160 337	0,50%
<b>Emprunt National</b>		<b>292 918</b>	<b>293 439</b>	<b>0,92%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	100 000	100 148	0,31%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	100 000	100 153	0,31%
Obligations EMPRUNT NATIONAL 14 CAT A au taux de 5,95%	13 399	92 918	93 138	0,29%

<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>9 715 963</b>	<b>9 929 021</b>	<b>31,21%</b>
BTA 01-2018 - 5,3%	500	491 550	504 647	1,59%
BTA 10-2018 - 5,5%	200	193 450	203 884	0,64%
BTA 03-2019 - 5,5%	200	196 180	200 508	0,63%
BTA 02-2020 - 5,5%	700	676 325	696 648	2,19%
BTA 10-2020 - 5,5%	1 040	1 001 858	1 045 517	3,29%
BTA 01-2021 - 5,75%	900	871 150	896 262	2,82%
BTA 02-2022 - 6%	400	391 700	392 606	1,23%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	743 909	2,34%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	503 182	1,58%
BTA 04-2023 - 6%	1 000	968 550	981 234	3,08%
BTA 01-2024 - 6%	500	478 300	484 250	1,52%
BTA 04-2024 - 6%	900	866 050	879 404	2,76%
BTA 10-2026 - 6,3%	1 300	1 259 250	1 313 154	4,13%
BTA 03-2026 - 6,3%	400	390 550	391 476	1,23%
BTA 04-2028 - 6,7%	700	683 150	692 340	2,18%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>1 049 758</b>	<b>1 047 418</b>	<b>3,29%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	9 155	949 661	949 318	2,98%
Générale Oblig Sicav	975	100 097	98 100	0,31%
<b>Total</b>		<b>16 825 079</b>	<b>17 180 820</b>	<b>54,00%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>				<b>53,81%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à D : 14.612.248 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2016</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>5 100 611</b>	<b>5 129 362</b>	<b>16,12%</b>
Banque Nationale Agricole		5 100 611	5 129 362	16,12%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 483 113</b>	<b>2 486 596</b>	<b>7,82%</b>
SOMOCER au 06/07/2016 au taux de 6,5%	<b>1 000 000</b>	998 558	999 135	3,14%
SOMOCER au 06/07/2016 au taux de 6,5%	<b>500 000</b>	499 279	499 566	1,57%
SOTEMAIL au 12/09/2016 au taux de 7,5%	<b>1 000 000</b>	985 276	987 895	3,11%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>7 000 000</b>	<b>6 991 876</b>	<b>6 996 290</b>	<b>21,99%</b>
BNA au 30/06/2016 au taux de 4,25%	<b>500 000</b>	499 528	500 000	1,57%
BNA au 02/07/2016 au taux de 4,25%	<b>1 500 000</b>	1 498 585	1 499 718	4,71%
Attijari Bank au 04/07/2016 au taux de 4,25%	<b>1 000 000</b>	999 057	999 623	3,14%
ATB au 04/07/2016 au taux de 4,75%	<b>3 000 000</b>	2 996 838	2 998 734	9,43%
Attijari Bank au 05/07/2016 au taux de 4,25%	<b>500 000</b>	499 528	499 764	1,57%
STUSID BANK au 28/07/2016 au taux de 5%	<b>500 000</b>	498 340	498 451	1,57%
<b>Total général</b>		<b>14 575 600</b>	<b>14 612 248</b>	<b>45,93%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>45,77%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2016 à D : 129.205 contre D : 347.280 au 30 juin 2015 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Solde des souscriptions et rachats	129 125	347 121	-
Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat	-	75	43
Autres	80	84	85
<b>Total</b>	<u><b>129 205</b></u>	<u><b>347 280</b></u>	<u><b>128</b></u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2016 à D : 111.058 contre D : 39.741 au 30 juin 2015 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Maxula Bourse	87 092	26 642	37 484
Banque Nationale Agricole (dépôt)	14 380	7 859	11 058
Banque Nationale Agricole (distribution)	9 586	5 240	7 372
<b>Total</b>	<u><b>111 058</b></u>	<u><b>39 741</b></u>	<u><b>55 914</b></u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2016 à D : 2.966 contre D : 1.681 au 30 juin 2015 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2016</u>	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance du CMF	2 692	1 422	2 036
TCL	274	146	212
Autres	-	113	-
<b>Total</b>	<u><b>2 966</b></u>	<u><b>1 681</b></u>	<u><b>2 248</b></u>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2016, se détaillent comme suit :

### Capital 31-12-2015

Montant	20 731 330
Nombre de titres	206 883
Nombre d'actionnaires	433

### Souscriptions réalisées

Montant	42 270 540
Nombre de titres émis	421 828
Nombre d'actionnaires nouveaux	447

### Rachats effectués

Montant	(31 698 797)
Nombre de titres rachetés	(316 330)
Nombre d'actionnaires sortants	(409)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(4 175)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	4 934
Régularisation des sommes non distribuables	3 435
Frais de négociation de titres	(1)

### Capital au 30-06-2016

Montant	31 307 266
Nombre de titres	312 381
Nombre d'actionnaires	471

## Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 225.890 pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 contre D : 153.391 à l'issue de la même période close le 30 juin 2015, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	83 910	162 024	69 287	133 434	278 265
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA et Emprunt National )*	105 706	193 744	59 545	105 094	247 597
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	36 274	36 274	24 559	24 559	24 559
<b>TOTAL</b>	<b>225 890</b>	<b>392 042</b>	<b>153 391</b>	<b>263 087</b>	<b>550 421</b>

\* les chiffres présentés dans le tableau comportent un reclassement des intérêts de l'Emprunt National de la rubrique Revenus des obligations vers la rubrique Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier

## Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 juin 2016 à D : 123.615 contre D : 50.134 à l'issue de la même période close le 30 juin 2015, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	du 01/04 au 30/06/2015	du 01/01 au 30/06/2015	Année 2015
Intérêts des dépôts à vue	28 676	50 494	11 738	24 008	60 851
Intérêts des certificats de dépôt	59 270	87 841	28 587	46 882	125 153
Intérêts des billets de trésorerie	35 669	72 927	9 809	57 015	110 371
<b>TOTAL</b>	<b>123 615</b>	<b>211 262</b>	<b>50 134</b>	<b>127 905</b>	<b>296 375</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2016 au 30 juin 2016 à D : 72.711 contre D : 39.741 à l'issue de la même période close le 30 juin 2015, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Année</u> <u>2015</u>
Commission de gestion	48 745	87 092	26 642	53 247	121 968
Commission de dépôt	14 380	25 692	7 859	15 708	35 981
Commission de distribution	9 586	17 128	5 240	10 472	23 987
<b>Total</b>	<b>72 711</b>	<b>129 912</b>	<b>39 741</b>	<b>79 427</b>	<b>181 936</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2016 à D : 8.991 contre D : 5.011 à l'issue de la même période close le 30 juin 2015, et se détaille comme suit :

	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2015</u>	<u>Année</u> <u>2015</u>
Redevance du CMF	8 124	14 515	4 441	8 875	20 328
TCL	862	1 500	497	966	2 123
Autres	5	12	73	75	154
<b>Total</b>	<b>8 991</b>	<b>16 027</b>	<b>5 011</b>	<b>9 916</b>	<b>22 605</b>

### Note 14 : Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA 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 de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.