

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2021

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.466.744, un actif net de D : 1.457.819 et un bénéfice de la période de D : 12.969.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 30 septembre 2021, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 septembre 2021, 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, 92,12% du total des actifs, dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités ne représentent que 7,85% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Les emplois en titres émis par la société Tunisienne de Banque représentent à la clôture de la période 11,05% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- 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 28 Octobre 2021

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/07 au 30/09/2021 | Période du 01/01 au 30/09/2021 | Période du 01/07 au 30/09/2020 | Période du 01/01 au 30/09/2020 | Année 2020 |
|--|------|---|--------------------------------------|---|---|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | 16 281,234 | 50 158,270 | 20 810,654 | 69 030,878 | 88 271,771 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 16 281,234 | 50 158,270 | 20 810,654 | 69 030,878 | 88 271,771 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | 397,037 | 940,804 | 2 824,568 | 17 420,073 | 17 816,280 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 16 678,271 | 51 099,074 | 23 635,222 | 86 450,951 | 106 088,051 |
| Charges de gestion des placements | 12 | (5 054,485) | (15 831,092) | (5 903,981) | (19 650,326) | (25 306,366) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 11 623,786 | 35 267,982 | 17 731,241 | 66 800,625 | 80 781,685 |
| Autres produits | | - | - | 1 643,182 | 1 643,182 | 1 693,509 |
| Autres charges | 13 | (508,335) | (1 478,088) | (624,737) | (1 992,574) | (4 172,101) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 11 115,451 | 33 789,894 | 18 749,686 | 66 451,233 | 78 303,093 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (542,300) | (3 300,948) | (7 577,722) | (11 033,046) | (15 909,949) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 10 573,151 | 30 488,946 | 11 171,964 | 55 418,187 | 62 393,144 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 542,300 | 3 300,948 | 7 577,722 | 11 033,046 | 15 909,949 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 505,450 | 1 244,732 | (647,419) | (7 950,760) | (8 622,650) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 1 347,864 | 10 144,701 | 1 745,830 | 12 827,084 | 16 934,101 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 12 968,765 | 45 179,327 | 19 848,097 | 71 327,557 | 86 614,544 |

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

| | <i>Période du 01/07 au 30/09/2021</i> | <i>Période du 01/01 au 30/09/2021</i> | <i>Période du 01/07 au 30/09/2020</i> | <i>Période du 01/01 au 30/09/2020</i> | <i>Année 2020</i> |
|---|---|---|---|---|----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>12 968,765</u> | <u>45 179,327</u> | <u>19 848,097</u> | <u>71 327,557</u> | <u>86 614,544</u> |
| Résultat d'exploitation | 11 115,451 | 33 789,894 | 18 749,686 | 66 451,233 | 78 303,093 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 505,450 | 1 244,732 | (647,419) | (7 950,760) | (8 622,650) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 1 347,864 | 10 144,701 | 1 745,830 | 12 827,084 | 16 934,101 |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>-</u> | <u>(59 043,571)</u> | <u>-</u> | <u>(86 684,256)</u> | <u>(86 684,256)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>(27 123,862)</u> | <u>(326 015,037)</u> | <u>(389 944,710)</u> | <u>(820 263,343)</u> | <u>(984 906,766)</u> |
| Souscriptions | | | | | |
| - Capital | 928,119 | 658 964,185 | 234 364,595 | 496 150,418 | 704 736,959 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 6,424 | 3 347,517 | 432,768 | 750,898 | 1 459,322 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 19,393 | 18 709,755 | 5 548,154 | 10 141,165 | 17 219,773 |
| Rachats | | | | | |
| - Capital | (27 327,939) | (976 896,523) | (616 105,700) | (1 291 572,209) | (1 659 551,325) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (187,954) | (4 758,935) | (1 065,838) | (1 569,339) | (2 654,707) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (561,905) | (25 381,036) | (13 118,689) | (34 164,276) | (46 116,788) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>(14 155,097)</u> | <u>(339 879,281)</u> | <u>(370 096,613)</u> | <u>(835 620,042)</u> | <u>(984 976,478)</u> |
| ACTIF NET | | | | | |
| En début de période | 1 471 974,228 | 1 797 698,412 | 2 317 151,461 | 2 782 674,890 | 2 782 674,890 |
| En fin de période | 1 457 819,131 | 1 457 819,131 | 1 947 054,848 | 1 947 054,848 | 1 797 698,412 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| En début de période | 14 000 | 16 827 | 22 096 | 26 124 | 26 124 |
| En fin de période | 13 744 | 13 744 | 18 379 | 18 379 | 16 827 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>106,069</u> | <u>106,069</u> | <u>105,939</u> | <u>105,939</u> | <u>106,834</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>0,88%</u> | <u>2,76%</u> | <u>1,02%</u> | <u>3,04%</u> | <u>3,88%</u> |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2021

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type 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 septembre 2021, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

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

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2021, 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^{er} 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'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 septembre 2021, à D : 1351141.622.,000 et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2021 | % Actif net |
|---|------------------|----------------------|----------------------|---------------|
| Obligations & valeurs assimilées | | 1 230 141,650 | 1 282 055,122 | 87,94% |
| Obligations de sociétés | | 470 497,400 | 482 259,674 | 33,08% |
| Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85% | 3 000 | 59 976,000 | 60 007,397 | 4,12% |
| Obligations Attijari Bank Subordonné 2017 CAT A au taux de 7,4% | 1 500 | 30 000,000 | 30 648,488 | 2,10% |
| Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8% | 2 000 | 61 446,000 | 64 133,568 | 4,40% |
| Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8% | 1 000 | 26 628,600 | 27 538,970 | 1,89% |
| Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65% | 0 | 3,900 | 0,000 | 0,00% |
| Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5% | 4 700 | 117 500,000 | 121 266,438 | 8,32% |
| Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3% | 1 500 | 39 942,900 | 40 866,785 | 2,80% |
| Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8% | 1 000 | 20 000,000 | 20 991,562 | 1,44% |
| Obligations TL 2015/2 au taux de 7,75% | 1 000 | 40 000,000 | 41 433,644 | 2,84% |
| Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3% | 1 500 | 75 000,000 | 75 372,822 | 5,17% |
| Emprunt National | | 37 500,000 | 38 037,519 | 2,61% |
| Emprunt National 2014 Cat C | 1 000 | 37 500,000 | 38 037,519 | 2,61% |
| Bons du trésor assimilables | | 722 144,250 | 761 757,929 | 52,25% |
| BTA 5,6% 08-2022 | 250 | 238 244,250 | 250 372,831 | 17,17% |
| BTA 6% 04-2023 | 200 | 193 300,000 | 203 087,906 | 13,93% |
| BTA 6% 04-2024 | 100 | 96 400,000 | 101 277,193 | 6,95% |
| BTA 6,3% 10-2026 | 200 | 194 200,000 | 207 019,999 | 14,20% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 67 795,144 | 69 086,500 | 4,74% |
| Parts FCP | | | | |
| FCP SMART EQUILIBRE | 700 | 67 795,144 | 69 086,500 | 4,74% |
| Total | | 1 297 936,794 | 1 351 141,622 | 92,68% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | 92,12% | |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2021 à D : 115068.164,000 et se détaille comme suit:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30/09/2021</i> | <i>% Actif net</i> |
|--|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | 113 918,755 | 115 068,164 | 7,89% |
| AMEN BANK | 113 918,755 | 115 068,164 | 7,89% |
| Total général | 113 918,755 | 115 068,164 | 7,89% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | 7,85% | | |

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2021 à D : ,535 contre D : 5366.846,000 à la même date de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

| | <u>30/09/2021</u> | <u>30/09/2020</u> | <u>31/12/2020</u> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et rachats | - | 3 389,120 | - |
| Autres Créances d'Exploitation | 534,531 | 1 977,726 | 334,535 |
| Total | 534,531 | 5 366,846 | 334,535 |

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 septembre 2021 à D : 8025.924,000 contre D : 5954.044,000 au 30 septembre 2020 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

| | <u>30/09/2021</u> | <u>30/09/2020</u> | <u>31/12/2020</u> |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Smart Asset Management | 2 793,335 | 1 754,148 | 1 628,345 |
| Maxula Bourse | 2 793,335 | 1 754,148 | 1 628,345 |
| Rémunération du dépositaire | 2 439,254 | 2 445,748 | 2 458,831 |
| Total | <u>8 025,924</u> | <u>5 954,044</u> | <u>5 715,520</u> |

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2021 à D : 899,264 contre D : 1177.255,000 au 30 septembre 2020 et se détaille ainsi :

| | <u>30/09/2021</u> | <u>30/09/2020</u> | <u>31/12/2020</u> |
|--|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Redevance du CMF | 90,668 | 157,835 | 152,092 |
| Retenue à la source sur commissions | 787,776 | 998,600 | - |
| Autres | 20,820 | 20,820 | 20,820 |
| Total | <u>899,264</u> | <u>1 177,255</u> | <u>172,912</u> |

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2021, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2020

| | |
|-----------------------|---------------|
| Montant | 1 735 273,090 |
| Nombre de titres | 16 827 |
| Nombre d'actionnaires | 75 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 658 964,185 |
| Nombre de titres émis | 6 390 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 7 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (976 896,523) |
| Nombre de titres rachetés | (9 473) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (8) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------------|
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | 10 144,701 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 244,732 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (1 411,418) |

Capital au 30-09-2021

| | |
|-----------------------|---------------|
| Montant | 1 427 318,767 |
| Nombre de titres | 13 744 |
| Nombre d'actionnaires | 74 |

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 16281.234,400 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021, contre D : 20810.654,000 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaillent comme suit :

| | Du 01/07 Au 30/09/2021 | Du 01/01 Au 30/09/2021 | Du 01/07 Au 30/09/2020 | Du 01/01 Au 30/09/2020 | Année 2020 |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | | | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | | | | |
| - intérêts | 8 635,934 | 23 560,061 | 10 007,065 | 37 601,553 | 45 542,027 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables</i> | | | | | |
| <i>sur le marché financier</i> | | | | | |
| - intérêts (BTA et Emprunt National) | 7 645,301 | 26 598,209 | 10 803,588 | 31 429,324 | 42 729,744 |
| TOTAL | 16 281,234 | 50 158,270 | 20 810,654 | 69 030,878 | 88 271,771 |

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à D : ,397, contre D : 2824.568,000 pour la même période de l'exercice 2020, et représente le montant des intérêts sur les dépôts, et se détaille comme suit :

| | Du 01/07 Au 30/09/2021 | Du 01/01 Au 30/09/2021 | Du 01/07 Au 30/09/2020 | Du 01/01 Au 30/09/2020 | Année 2020 |
|--------------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 397,037 | 940,804 | 432,813 | 9 290,366 | 9 686,573 |
| Intérêts des certificats de dépôt | - | - | - | 921,207 | 921,207 |
| Intérêts des comptes à terme | - | - | 2 391,755 | 7 208,500 | 7 208,500 |
| TOTAL | 397,037 | 940,804 | 2 824,568 | 17 420,073 | 17 816,280 |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à D : 5054.485,000, contre D : 5903.981,000 pour la même période de l'exercice 2020, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

| | Du 01/07 Au 30/09/2021 | Du 01/01 Au 30/09/2021 | Du 01/07 Au 30/09/2020 | Du 01/01 Au 30/09/2020 | Année 2020 |
|----------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Commission de gestion | 1 327,464 | 4 355,334 | 1 757,281 | 6 261,656 | 7 893,135 |
| Commission de distribution | 1 327,464 | 4 355,334 | 1 757,281 | 6 261,656 | 7 893,135 |
| Commission de dépôt | 2 399,557 | 7 120,424 | 2 389,419 | 7 127,014 | 9 520,097 |
| Total | <u>5 054,485</u> | <u>15 831,092</u> | <u>5 903,981</u> | <u>19 650,326</u> | <u>25 306,366</u> |

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07 au 30/09/2021 à D : ,508, contre D : ,625 pour la même période de l'exercice 2020, et se détaillent comme suit :

| | Du 01/07 Au 30/09/2021 | Du 01/01 Au 30/09/2021 | Du 01/07 Au 30/09/2020 | Du 01/01 Au 30/09/2020 | Année 2020 |
|---|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|
| Redevance du CMF | 371,843 | 1 219,994 | 492,238 | 1 753,973 | 2 210,971 |
| Commissions bancaires | 54,526 | 170,552 | 54,482 | 160,584 | 209,494 |
| Ajustement sur changement du taux de la retenue à la source | - | - | - | - | 1 643,182 |
| Autres | 81,966 | 87,542 | 78,017 | 78,017 | 108,454 |
| Total | <u>508,335</u> | <u>1 478,088</u> | <u>624,737</u> | <u>1 992,574</u> | <u>4 172,101</u> |

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.