

# **MAXULA PLACEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2022**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2022**

### ***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 Placement SICAV » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.113.606, un actif net de D : 9.092.186 et un bénéfice de la période de D : 95.683.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « Maxula Placement SICAV » comprenant le bilan au 30 Septembre 2022, 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 Placement SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2022, 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.

## **Paragraphe post Conclusion**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA PLACEMENT 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 ce point.

Tunis, le 26 Octobre 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

## BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2022

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>Année 2021</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	7 127 045	8 617 088	8 603 112
Obligations et valeurs assimilées		7 127 045	8 617 088	8 603 112
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		1 920 482	1 639 802	1 477 652
Placements monétaires	5	1 920 482	1 639 779	1 477 629
Disponibilités		0	23	23
<b>Créances d'exploitation</b>	6	66 056	12 340	52
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 113 583</b>	<b>10 269 230</b>	<b>10 080 816</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	20 595	22 987	21 578
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	825	913	2 435
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>21 420</b>	<b>23 900</b>	<b>24 013</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	8 832 486	9 961 582	9 685 099
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	83	81
Sommes distribuables de la période		259 657	283 665	371 623
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 092 143</b>	<b>10 245 330</b>	<b>10 056 803</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 113 563</b>	<b>10 269 230</b>	<b>10 080 816</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2022</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2021</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2021</i>	<i>Année 2021</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	92 039	291 438	110 761	337 292	448 053
Revenus des obligations et valeurs assimilées		92 039	291 438	110 761	337 292	448 053
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	21 583	45 410	12 544	24 166	29 054
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>113 622</b>	<b>336 848</b>	<b>123 305</b>	<b>361 458</b>	<b>477 107</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(20 595)	(62 795)	(22 987)	(69 199)	(90 777)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>93 027</b>	<b>274 053</b>	<b>100 318</b>	<b>292 259</b>	<b>386 330</b>
<b>Autres charges</b>	13	(2 622)	(7 906)	(2 870)	(8 676)	(11 369)
<b>Contribution Sociale de Solidarité</b>		-	(200)	-	(200)	(200)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>90 405</b>	<b>265 947</b>	<b>97 448</b>	<b>283 383</b>	<b>374 761</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 631)	(6 290)	(7 137)	282	(3 138)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>88 774</b>	<b>259 657</b>	<b>90 311</b>	<b>283 665</b>	<b>371 623</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 631	6 290	7 137	(282)	3 138
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(16 522)	50 500	4 327	(16 310)	(11 783)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		21 800	(36 150)	200	30 170	30 170
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>95 683</b>	<b>280 297</b>	<b>101 975</b>	<b>297 243</b>	<b>393 148</b>

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

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2022</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2022</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2021</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2021</i>	<i>Année 2021</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>95 683</b>	<b>280 297</b>	<b>101 975</b>	<b>297 243</b>	<b>393 148</b>
Résultat d'exploitation	90 405	265 947	97 448	283 383	374 761
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(16 522)	50 500	4 327	(16 310)	(11 783)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	21 800	(36 150)	200	30 170	30 170
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(333 643)</b>	<b>-</b>	<b>(331 636)</b>	<b>(331 636)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(60 940)</b>	<b>(911 271)</b>	<b>(411 712)</b>	<b>(2 193 025)</b>	<b>(2 477 457)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	2 380 792	12 281 663	3 116 737	19 650 644	22 955 522
- Régularisation des sommes non distribuables	3 088	8 912	3 726	14 507	20 151
- Régularisation des sommes distribuables	57 788	396 368	75 702	616 141	731 559
<b>Rachats</b>					
- Capital	(2 440 008)	(13 148 300)	(3 520 953)	(21 740 242)	(25 325 967)
- Régularisation des sommes non distribuables	(3 181)	(9 238)	(4 082)	(14 517)	(20 324)
- Régularisation des sommes distribuables	(59 419)	(440 676)	(82 842)	(719 558)	(838 398)
- Droits de sortie					
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>34 743</b>	<b>(964 617)</b>	<b>(309 737)</b>	<b>(2 227 418)</b>	<b>(2 415 945)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	9 057 443	10 056 803	10 555 067	12 472 748	12 472 748
En fin de période	9 092 186	9 092 186	10 245 330	10 245 330	10 056 803
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	87 554	95 517	102 286	118 939	118 939
En fin de période	86 970	86 970	98 292	98 292	95 517
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,544</b>	<b>104,544</b>	<b>104,234</b>	<b>104,234</b>	<b>105,288</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,06%</b>	<b>2,99%</b>	<b>1,01%</b>	<b>2,89%</b>	<b>3,89%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2022**

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

MAXULA PLACEMENT 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 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 Septembre 2022, 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 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA PLACEMENT 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 1<sup>er</sup> Janvier 2018.

La société « MAXULA PLACEMENT 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 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 2022, à D : 7.127.045 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>6 796 493</b>	<b>7 127 045</b>	<b>78,39%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>			<b>1 200 243</b>	<b>1 226 047</b>	<b>13,48%</b>
TN0003400405	Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	39 323	39 537	0,43%
TN0003600640	Obligations ATB SUBORDONNE 2017 CAT A au taux de TMM+2,05%	7 000	420 000	435 683	4,79%
TN0006610414	Obligations ATTIJARI LEASING 2016-1 au taux de 7,75 %	3 000	60 000	60 703	0,67%
TN4J4VCBM140	Obligations ATTIJARI LEASING 2022-1 au taux de 10 %	1 500	150 000	150 296	1,65%
TN0001300623	Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	25 000	25 801	0,28%
TN0007310295	Obligations HL 2015-2 CAT B au taux de 7,85%	2 000	40 000	41 287	0,45%
TN0002601045	Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	39 920	40 810	0,45%
TN0002101897	Obligations TUNISIE LEASING 2015-2 CAT B au taux de 7,75%	2 000	40 000	41 435	0,46%
TN0002101913	Obligations TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B au taux de 7,75%	2 000	40 000	41 216	0,45%
TN0003900263	Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	90 000	90 447	0,99%
TN0007200181	Obligations WIFAK ISLAMIQ 2019-1 CAT B au taux de 10,5 %	200	8 000	8 172	0,09%
TN0004201455	Obligations CIL 2018-1 TF au taux de 10,6 %	200	8 000	8 478	0,09%
TN0002102150	Obligations TLF 2021-1 TF au taux de 9,7 %	500	40 000	41 437	0,46%



TNXIY8MEDJE3	Obligations TLF 2022-2 TF au taux de 10 %	2 000	200 000	200 745	2,21%
<b>Emprunt National</b>			<b>375 000</b>	<b>381 253</b>	<b>4,19%</b>
TN0008000895	Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 8,90%	500	50 000	50 347	0,55%
TNHG2VXQ3BG0	Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 8,80%	500	50 000	51 921	0,57%
TNQVHB5WZ2K2	Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 8,80%	1 500	150 000	153 320	1,69%
TNRGVSC8DE36	Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 9,35%	1 000	100 000	100 307	1,10%
TN0008000515	Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	25 000	25 358	0,28%
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>5 221 250</b>	<b>5 519 745</b>	<b>60,71%</b>
TN0008000572	BTA 04-2023 - 6%	1 000	968 550	1 020 204	11,22%
TN0008000598	BTA 01-2024 - 6%	500	478 300	513 618	5,65%
TN0008000366	BTA 04-2024 - 6%	900	866 050	914 651	10,06%
TN0008000622	BTA 03-2026 - 6,3%	700	678 400	712 057	7,83%
TN0008000580	BTA 10-2026 - 6,3%	1 300	1 259 250	1 347 775	14,82%
TN0008000606	BTA 04-2028 - 6,7%	1 000	970 700	1 011 440	11,12%
<b>Total</b>			<b>6 796 493</b>	<b>7 127 045</b>	<b>78,39%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>					<b>78,20%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2022 à D : 1.920.482 et se détaille comme suit :

<b>Code ISIN</b>	<b>Désignation du titre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2022</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>1 418 727</b>	<b>1 422 432</b>	<b>15,64%</b>
	Banque Nationale Agricole	1 418 727	1 422 432	15,64%
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>496 676</b>	<b>498 050</b>	<b>5,48%</b>
TNII3B5M5GS6	BNA au 22/10/2022 au taux de 8,03%	496 676	498 050	5,48%
<b>Total général</b>		<b>1 915 403</b>	<b>1 920 482</b>	<b>21,12%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>21,07%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 30 septembre 2022 à D : 66.056, contre D : 12.340 au 30 septembre 2021 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Solde des souscriptions et rachats	65 952	12 194	-
Autres	104	146	52
<b>Total</b>	<b>66 056</b>	<b>12 340</b>	<b>52</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 septembre 2022 à D : 20.595, contre D : 22.987 au 30 septembre 2021 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Maxula Bourse	13 761	15 359	14 418
Banque Nationale Agricole (dépôt)	4 101	4 577	4 296
Banque Nationale Agricole (distribution)	2 733	3 051	2 864
<b>Total</b>	<b>20 595</b>	<b>22 987</b>	<b>21 578</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2022 à D : 825, contre D : 913 au 30 septembre 2021 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Redevance du CMF	733	815	803
TCL	92	98	96
Retenu à la source à payer	-	-	1 536
<b>Total</b>	<b>825</b>	<b>913</b>	<b>2 435</b>

### Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2022, se détaillent comme suit :

#### Capital 31-12-2021

Montant	9 685 099
Nombre de titres	95 517
Nombre d'actionnaires	773

#### Souscriptions réalisées

Montant	12 281 663
Nombre de titres émis	121 125
Nombre d'actionnaires nouveaux	475

#### Rachats effectués

Montant	(13 148 300)
Nombre de titres rachetés	(129 672)
Nombre d'actionnaires sortants	(458)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	50 500
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(36 150)
Régularisation des sommes non distribuables	(326)

Capital au 30-09-2022

Montant	8 832 486
Nombre de titres	86 970
Nombre d'actionnaires	790

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 92.039 pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2022, contre D : 110.761 à l'issue de la même période close le 30 septembre 2021, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2022	du 01/01 au 30/09/2022	du 01/07 au 30/09/2021	du 01/01 au 30/09/2021	Année 2021
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	20 656	57 049	22 575	73 377	94 592
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA et Emprunt National )	71 383	234 389	88 186	263 915	353 461
<b>TOTAL</b>	<b>92 039</b>	<b>291 438</b>	<b>110 761</b>	<b>337 292</b>	<b>448 053</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2022 à D : 21.583, contre D : 12.544 à l'issue de la même période close le 30 septembre 2021, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue et certificats de dépôt et se détaille comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2022	du 01/01 au 30/09/2022	du 01/07 au 30/09/2021	du 01/01 au 30/09/2021	Année 2021
Intérêts des dépôts à vue	3 575	11 545	3 716	14 833	18 207
Intérêts des certificats de dépôt	18 008	33 865	8 828	9 333	10 847
<b>TOTAL</b>	<b>21 583</b>	<b>45 410</b>	<b>12 544</b>	<b>24 166</b>	<b>29 054</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2022 à D : 20.595, contre D : 22.987 à l'issue de la même période close le 30 septembre 2021, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/07</u> <u>au 30/09/2022</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2022</u>	<u>du 01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2021</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2021</u>	<u>Année</u> <u>2021</u>
Commission de gestion	13 761	41 957	15 359	46 235	60 653
Commission de distribution	2 733	8 335	3 051	9 185	12 049
<b>Total</b>	<b>20 595</b>	<b>62 795</b>	<b>22 987</b>	<b>69 199</b>	<b>90 777</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2022 à D : 2.622, contre D : 2.870 à l'issue de la même période close le 30 septembre 2021, et se détaille comme suit :

	<u>du 01/07</u> <u>au 30/09/2022</u>	<u>du 01/01</u> <u>au 30/09/2022</u>	<u>du 01/07</u> <u>au 30/09/2021</u>	<u>du 01/01</u> <u>au 30/09/2021</u>	<u>Année</u> <u>2021</u>
Redevance du CMF	2 294	6 993	2 560	7 706	10 109
TCL	328	909	309	964	1 253
Autres	-	4	1	6	7
<b>Total</b>	<b>2 622</b>	<b>7 906</b>	<b>2 870</b>	<b>8 676</b>	<b>11 369</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, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi 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.