

# MAXULA PLACEMENT SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 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> Janvier au 31 Mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 17.832.969, un actif net de D : 17.788.253 et un bénéfice de la période de D : 152.402.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 Mars 2015, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

***Opinion***

**3.** A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula 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 31 Mars 2015, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 27 avril 2015

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/03/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	10 481 859	4 947 990	9 283 656
Obligations et valeurs assimilées		9 744 562	4 694 393	8 552 873
Tires des Organismes de Placement Collectif		737 297	253 597	730 783
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		7 345 882	4 013 105	8 956 288
Placements monétaires	5	6 728 373	4 028 468	8 955 670
Disponibilités		617 509	(15 363)	618
<b>Créances d'exploitation</b>	6	5 228	95 706	72
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>17 832 969</b>	<b>9 056 801</b>	<b>18 240 016</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	39 686	19 020	34 224
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	5 030	759	7 006
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>44 716</b>	<b>19 779</b>	<b>41 230</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	17 095 888	8 693 685	17 629 711
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		551 539	271 206	28
Sommes distribuables de la période		140 826	72 131	569 047
<b>ACTIF NET</b>		<b>17 788 253</b>	<b>9 037 022</b>	<b>18 198 786</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>17 832 969</b>	<b>9 056 801</b>	<b>18 240 016</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	109 696	57 442	300 629
Revenus des obligations et valeurs assimilées		109 696	57 442	292 935
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	-	7 694
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	77 771	32 985	237 960
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		187 467	90 427	538 589
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(39 686)	(19 020)	(116 741)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		147 781	71 407	421 848
<b>Autres charges</b>	13	(4 905)	(2 352)	(14 603)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		142 876	69 055	407 245
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 050)	3 076	161 802
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		140 826	72 131	569 047
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 050	(3 076)	(161 802)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		9 526	1 303	17 184
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	-	(6 005)
Frais de négociation de titres		-	-	(29)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>152 402</b>	<b>70 358</b>	<b>418 395</b>

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	152 402	70 358	418 395
Résultat d'exploitation	142 876	69 055	407 245
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	9 526	1 303	17 184
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-	-	(6 005)
Frais de négociation de titres	-	-	(29)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	-	(428 501)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(562 935)	173 441	9 415 669
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	6 453 745	3 783 216	27 729 947
- Régularisation des sommes non distribuables	1 948	333	5 929
- Régularisation des sommes distribuables	238 984	136 268	828 951
<b>Rachats</b>			
- Capital	(6 996 981)	(3 618 059)	(18 641 885)
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 061)	(278)	(2 599)
- Régularisation des sommes distribuables	(258 570)	(128 039)	(504 674)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	(410 533)	243 799	9 405 563
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	18 198 786	8 793 223	8 793 223
En fin de période	17 788 253	9 037 022	18 198 786
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	176 091	85 242	85 242
En fin de période	170 665	86 893	176 091
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	104,229	104,002	103,349
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	0,85%	0,82%	3,21%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2015**

**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 31 Mars 2015, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat.

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

**3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### **3.5- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2015, à D : 10.481.859 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2015	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>9 521 169</b>	<b>9 744 562</b>	<b>54,78%</b>
<b>Obligations</b>		<b>4 767 862</b>	<b>4 873 136</b>	<b>27,40%</b>
Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	30 000	31 236	0,18%
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	120 000	125 615	0,71%
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	250 000	259 760	1,46%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	133 300	133 439	0,75%
Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%	2 900	114 920	119 794	0,67%
Obligations TLG 2011-2 au taux de 5,95 %	800	31 520	32 264	0,18%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	60 000	60 630	0,34%
Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7%	2 000	160 000	164 419	0,92%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35%	1 000	80 000	80 709	0,45%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	150 000	151 374	0,85%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-1 au taux de 7,2%	1 000	100 000	105 334	0,59%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	300 000	305 488	1,72%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	200 482	1,13%
Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	30 000	30 991	0,17%
Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%	2 000	39 760	40 445	0,23%
Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	96 000	100 631	0,57%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	350 000	358 979	2,02%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	30 000	31 207	0,18%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	150 000	156 036	0,88%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	144 440	148 459	0,83%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	200 000	201 063	1,13%

Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75%	2 000	40 000	41 203	0,23%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	40 000	40 010	0,22%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	60 000	60 325	0,34%
Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7%	1 500	120 000	122 136	0,69%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7%	2 500	250 000	260 258	1,46%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	350 000	353 556	1,99%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	42 857	43 265	0,24%
Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	90 000	91 292	0,51%
Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	1 200	24 000	24 240	0,14%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	170 000	175 117	0,98%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	71 420	72 219	0,41%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	42 500	42 797	0,24%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	107 145	109 172	0,61%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	400 000	406 895	2,29%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	90 000	90 136	0,51%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	100 000	102 162	0,57%
<b>Emprunt National</b>		<b>309 512</b>	<b>323 178</b>	<b>1,82%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	100 000	103 842	0,58%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	100 000	103 967	0,58%
Obligations EMPRUNT NATIONAL 14 CAT A au taux de 5,95%	11 876	109 512	115 369	0,65%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>4 443 795</b>	<b>4 548 248</b>	<b>25,57%</b>
BTA 10-2015 - 5%	300	295 100	304 855	1,71%
BTA 01-2018 - 5,3%	100	98 500	99 771	0,56%
BTA 10-2018 - 5,5%	200	193 450	200 318	1,13%
BTA 03-2019 - 5,5%	200	196 180	197 295	1,11%
BTA 02-2020 - 5,5%	700	676 325	683 765	3,84%
BTA 10-2020 - 5,5%	1 200	1 155 990	1 184 989	6,66%

BTA 01-2021 - 5,75%	300	290 750	294 329	1,65%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	781 102	4,39%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	494 809	2,78%
BTA 04-2024 - 6%	300	289 600	307 015	1,73%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>720 102</b>	<b>737 297</b>	<b>4,14%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	6 967	720 102	737 297	4,14%
<b>Total</b>		<b>10 241 272</b>	<b>10 481 859</b>	<b>58,93%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>58,78%</b>	

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2015 à D : 6.728.373 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2015</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>2 712 216</b>	<b>2 735 593</b>	<b>15,38%</b>
Banque Nationale Agricole		2 712 216	2 735 593	15,38%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 986 587</b>	<b>1 993 366</b>	<b>11,21%</b>
Union de Factoring au 06/05/2015 au taux de 7,20%	<b>500 000</b>	496 825	497 222	2,80%
SOMOCER au 08/04/2015 au taux de 7,15%	<b>1 000 000</b>	993 695	998 897	5,62%
Attijari Leasing au 06/05/2015 au taux de 7,15%	<b>500 000</b>	496 067	497 247	2,80%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 997 870</b>	<b>1 999 414</b>	<b>11,24%</b>
Attijari Bank au 01/04/2015 au taux de 4,8%	<b>500 000</b>	499 467	500 000	2,81%
BNA au 02/04/2015 au taux de 4,8%	<b>500 000</b>	499 467	499 947	2,81%
Attijari Bank au 03/04/2015 au taux de 4,8%	<b>500 000</b>	499 467	499 893	2,81%
BNA au 09/04/2015 au taux de 4,8%	<b>500 000</b>	499 467	499 574	2,81%
<b>Total général</b>		<b>6 696 673</b>	<b>6 728 373</b>	<b>37,82%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>37,73%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31 Mars 2015 à D : 5.228 contre D : 95.706 au 31.03.2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions rachats de la dernière journée	4 586	95 673	-
Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat "Tunisie leasing 2011-1"	28	-	-
Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat "Emprunt National 2014"	489	-	-
Autres	125	33	72
<b>Total</b>	<b>5 228</b>	<b>95 706</b>	<b>72</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31 Mars 2015 à D : 39.686 contre D : 19.020 au 31.03.2014 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Maxula Bourse	26 605	12 751	22 943
Banque Nationale Agricole (dépôt)	7 267	3 483	6 267
Banque Nationale Agricole (distribution)	5 814	2 786	5 014
<b>Total</b>	<b>39 686</b>	<b>19 020</b>	<b>34 224</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2015 à D : 5.030 contre D : 759 au 31.03.2014 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions rachats de la dernière journée	-	-	5 476
Redevance du CMF	1 438	688	1 324
TCL	150	71	135
Etat, retenue à la source	3 442	-	-
Autres	-	-	71
<b>Total</b>	<b>5 030</b>	<b>759</b>	<b>7 006</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2015, se détaillent comme suit :

### Capital 31-12-2014

Montant	17 629 711
Nombre de titres	176 091
Nombre d'actionnaires	304

### Souscriptions réalisées

Montant	6 453 745
Nombre de titres émis	64 462
Nombre d'actionnaires nouveaux	109

### Rachats effectués

Montant	(6 996 981)
Nombre de titres rachetés	(69 888)
Nombre d'actionnaires sortants	(47)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	9 526
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	(113)
Frais de négociation de titres	-

### Capital au 31-03-2015

Montant	17 095 888
Nombre de titres	170 665
Nombre d'actionnaires	366

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 109.696 pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31.03.2015 contre D : 57.442 à l'issue de la même période close le 31.03.2014, et se détaillent comme suit :

	du 01/01/2015 au 31/03/2015	du 01/01/2014 au 31/03/2014	Année 2014
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	68 007	37 033	187 921
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts ( BTA )	41 689	20 409	105 014
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>			
<i>Revenus des titres OPCVM</i>			
- Dividendes	-	-	7 694
<b>TOTAL</b>	<b>109 696</b>	<b>57 442</b>	<b>300 629</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31.03.2015 à D : 77.771 contre D : 32.985 à l'issue de la même période close le 31.03.2014, 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 01/01/2015 au 31/03/2015	du 01/01/2014 au 31/03/2014	Année 2014
Intérêts des dépôts à vue	12 270	5 118	36 267
Intérêts des certificats de dépôt	18 295	4 906	97 518
Intérêts des billets de trésorerie	47 206	22 961	104 175
<b>TOTAL</b>	<b>77 771</b>	<b>32 985</b>	<b>237 960</b>

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31.03.2015 à D : 39.686 contre D : 19.020 à l'issue de la même période close le 31.03.2014, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/01/2015</u> <u>au 31/03/2015</u>	<u>du 01/01/2014</u> <u>au 31/03/2014</u>	<u>Année 2014</u>
Commission de gestion	26 605	12 751	78 262
Commission de dépôt	7 267	3 483	21 377
Commission de distribution	5 814	2 786	17 102
<b>Total</b>	<b>39 686</b>	<b>19 020</b>	<b>116 741</b>

## Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31.03.2015 à D : 4.905 contre D : 2.352 à l'issue de la même période close le 31.03.2014, et se détaille comme suit :

	<u>du 01/01/2015</u> <u>au 31/03/2015</u>	<u>du 01/01/2014</u> <u>au 31/03/2014</u>	<u>Année 2014</u>
Redevance du CMF	4 434	2 125	13 044
TCL	469	226	1 344
Autres	2	1	215
<b>Total</b>	<b>4 905</b>	<b>2 352</b>	<b>14 603</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 financière de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération 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, la BNA perçoit une rémunération 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.