

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.802.446, un actif net de D : 10.660.375 et un bénéfice de la période de D : 87.991.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, 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 Investissement 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 Décembre 2014, 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 26 janvier 2015

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2014	31/12/2013
Portefeuille-titres	4	<u>7 122 105,114</u>	<u>7 173 636,350</u>
Obligations et valeurs assimilées		6 629 228,717	6 696 873,048
Titres des Organismes de Placement Collectif		492 876,397	476 763,302
Placements monétaires et disponibilités		<u>3 680 141,118</u>	<u>2 887 411,426</u>
Placements monétaires	5	3 667 859,573	2 882 245,633
Disponibilités		12 281,545	5 165,793
Créances d'exploitation		<u>200,000</u>	<u>60,671</u>
TOTAL ACTIF		<u>10 802 446,232</u>	<u>10 061 108,447</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	24 291,493	17 965,707
Autres créditeurs divers	7	117 779,948	8 479,731
TOTAL PASSIF		<u>142 071,441</u>	<u>26 445,438</u>
ACTIF NET			
Capital	8	10 302 163,609	9 727 519,960
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		70,300	47,946
Sommes distribuables de l'exercice en cours		<u>358 140,882</u>	<u>307 095,103</u>
ACTIF NET		<u>10 660 374,791</u>	<u>10 034 663,009</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>10 802 446,232</u>	<u>10 061 108,447</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Année 2013</i>
Revenus du portefeuille-titres	9	81 064,286	318 761,729	79 637,760	289 751,681
Revenus des obligations et valeurs assimilées		81 064,286	318 733,645	79 637,760	289 725,676
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	28,084	-	26,005
Revenus des placements monétaires	10	29 740,524	110 572,069	34 706,594	101 474,382
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		110 804,810	429 333,798	114 344,354	391 226,063
Charges de gestion des placements	11	(21 946,225)	(82 672,790)	(22 102,008)	(80 605,927)
REVENU NET DES PLACEMENTS		88 858,585	346 661,008	92 242,346	310 620,136
Autres charges	12	(2 610,523)	(10 200,395)	(2 964,077)	(10 303,928)
RESULTAT D'EXPLOITATION		86 248,062	336 460,613	89 278,269	300 316,208
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 909,467)	21 680,269	(23 064,431)	6 778,895
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		83 338,595	358 140,882	66 213,838	307 095,103
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 909,467	(21 680,269)	23 064,431	(6 778,895)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 742,903	7 049,053	820,598	(2 225,691)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	-	9 725,970	15 268,314
RESULTAT DE LA PERIODE		87 990,965	343 509,666	99 824,837	313 358,831

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/10 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 31/12/2014</i>	<i>Période du 01/10 au 31/12/2013</i>	<i>Année 2013</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>87 990,965</u>	<u>343 509,666</u>	<u>99 824,837</u>	<u>313 358,831</u>
Résultat d'exploitation	86 248,062	336 460,613	89 278,269	300 316,208
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	1 742,903	7 049,053	820,598	(2 225,691)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	9 725,970	15 268,314
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>-</u>	<u>(298 098,372)</u>	<u>-</u>	<u>(304 571,256)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(251 460,597)</u>	<u>580 300,488</u>	<u>(815 491,947)</u>	<u>1 983 970,620</u>
Souscriptions				
- Capital	2 109 894,111	6 003 099,846	658 060,411	7 004 024,195
- Régularisation des sommes non distribuables	1 549,981	2 842,820	767,286	1 415,277
- Régularisation des sommes distribuables	70 197,253	179 591,530	17 694,290	201 414,403
Rachats				
- Capital	(2 358 415,598)	(5 435 987,894)	(1 449 574,341)	(5 089 845,239)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 577,871)	(2 360,176)	(1 676,963)	(2 116,556)
- Régularisation des sommes distribuables	(73 108,473)	(166 885,638)	(40 762,630)	(130 921,460)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>(163 469,632)</u>	<u>625 711,782</u>	<u>(715 667,110)</u>	<u>1 992 758,195</u>
ACTIF NET				
En début de période	10 823 844,423	10 034 663,009	10 750 330,119	8 041 904,814
En fin de période	10 660 374,791	10 660 374,791	10 034 663,009	10 034 663,009
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	104 072	96 021	103 844	77 102
En fin de période	101 619	101 619	96 021	96 021
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>104,905</u>	<u>104,905</u>	<u>104,505</u>	<u>104,505</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0,87%</u>	<u>3,44%</u>	<u>0,95%</u>	<u>3,19%</u>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014**

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT 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 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 31 Décembre 2014, 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4- Evaluation des autres placements

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

3.5- Cession des placements

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

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014, à D : 7.122.105,114, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		6 497 567,786	6 629 228,717	62,19%
<u>Obligations</u>		4 052 665,451	4 157 718,784	39,00%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	10 000,000	10 308,384	0,10%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2 000	160 000,000	165 277,808	1,55%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	100 000,000	102 464,000	0,96%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	400 000,000	408 100,822	3,83%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2 450	245 000,000	255 071,178	2,39%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2 000	200 000,000	208 689,241	1,96%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	73 319,800	76 109,102	0,71%
Obligations BTK SUB 2014-1 au taux de 7,35%	1 500	150 000,000	150 410,795	1,41%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1 500	30 000,000	31 163,343	0,29%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1 500	30 000,000	31 233,143	0,29%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,5%	1 500	120 000,000	125 351,014	1,18%
Obligations CIL 2013/1 au taux de 7,25%	2 000	160 000,000	160 638,247	1,51%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	150 000,000	154 024,110	1,44%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	323 125,000	337 718,673	3,17%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	109 979,700	113 611,638	1,07%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	90 000,000	93 088,675	0,87%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1 500	30 000,000	30 936,822	0,29%

Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1 000	40 000,000	41 026,685	0,38%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1 000	40 000,000	41 033,425	0,38%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2 800	111 039,951	112 496,810	1,06%
Obligations TL 2011/3 au taux de 7%	1 500	120 000,000	121 656,986	1,14%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1 000	100 000,000	105 496,986	0,99%
Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%	1 000	100 000,000	100 290,630	0,94%
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	199 977,000	202 309,438	1,90%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	150 000,000	152 899,726	1,43%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	127 500,000	129 753,501	1,22%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	71 424,000	74 532,351	0,70%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1 500	30 000,000	30 680,055	0,29%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	153 800,000	153 864,924	1,44%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	187 500,000	187 523,888	1,76%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2 000	80 000,000	83 487,825	0,78%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,6%	1 000	80 000,000	83 020,449	0,78%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9%	1 000	80 000,000	83 448,110	0,78%
Emprunt National		100 000,000	102 713,973	0,96%
Emprunt National	1 000	100 000,000	102 713,973	0,96%
Bons du trésor assimilables		2 344 902,335	2 368 795,960	22,22%
BTA 10 ANS 6.75% Juillet 2017	500	542 710,585	535 767,110	5,03%
BTA-5.25%-7ANS- Mars 2016	100	97 037,500	100 443,527	0,94%
BTA-5.5%-7ANS- Octobre 2018	400	387 300,000	391 205,753	3,67%
BTA 4 Ans 5% Octobre 2015	100	98 300,000	99 187,671	0,93%
BTA 5,25% 12-2016	500	497 750,000	499 072,746	4,68%
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	300 691,095	2,82%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	242 601,510	2,28%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	97 002,329	0,91%
BTA 5,3% 01-2018	100	98 500,000	102 824,219	0,96%
Titres des Organismes de Placement Collectif		467 948,062	492 876,397	4,62%
Actions SICAV				
TUNISIE SICAV	3 215	467 224,935	492 148,985	4,62%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	727,412	0,01%
Total		6 965 515,848	7 122 105,114	66,81%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			65,93%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 3.667.859,573 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% Actif net
Dépôt à vue		777 426,762	782 542,793	7,34%
AMEN BANK		777 426,762	782 542,793	7,34%
Billets de trésorerie	2 400 000	2 376 325,904	2 385 483,771	22,38%
Hannibal Leasing au 27 Janvier 2015 (au taux 7,3%)	500 000	494 401,687	497 920,626	4,67%
C.I.L au 20 Janvier 2015 (au taux 7,3%)	400 000	396 153,466	398 781,931	3,74%
Attijari Leasing au 30 Janvier 2015 (au taux 7,2%)	500 000	495 256,917	497 707,510	4,67%
SOMOCER au 27 Février 2015 (au taux 7,2%)	1 000 000	990 513,834	991 073,703	9,30%
Certificats de Dépôt	500 000	499 461,836	499 833,009	4,69%
Amen Bank au 05/01/2015 (au taux de 4,85%)	500 000	499 461,836	499 833,009	4,69%
Total général		3 653 214,502	3 667 859,573	34,41%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			33,95%	

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31.12.2014 à D : 24.291,493 contre D : 17.965,707 au 31.12.2013 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Smart Asset Management	8 168,579	6 491,979
Maxula Bourse	10 026,059	8 871,391
Rémunération du dépositaire	6 096,855	2 602,337
Total	<u>24 291,493</u>	<u>17 965,707</u>

Note 7 : Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à D : 117.779,948 contre D : 8.479,731 au 31.12.2013, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
Redevance du CMF	874,723	875,968
Retenue à la source sur commissions	-	4 284,618
Solde des souscriptions et rachats de la dernière journée de décembre	116 838,196	3 239,738
Autres	67,029	79,407
Total	<u>117 779,948</u>	<u>8 479,731</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 Décembre 2014, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2013

Montant	9 727 519,960
Nombre de titres	96 021
Nombre d'actionnaires	132

Souscriptions réalisées

Montant	6 003 099,846
Nombre de titres émis	59 257
Nombre d'actionnaires nouveaux	32

Rachats effectués

Montant	(5 435 987,894)
Nombre de titres rachetés	(53 659)
Nombre d'actionnaires sortants	(37)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7 049,053
Régularisation des sommes non distribuables	482,644

Capital au 31-12-2014

Montant	10 302 163,609
Nombre de titres	101 619
Nombre d'actionnaires	127

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 81.064,286 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2014, contre D : 79.637,760 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Année 2013
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	53 937,899	214 842,964	56 170,909	215 604,390
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- intérêts (BTA)	27 126,387	103 890,681	23 466,851	74 121,286
<u>Dividendes</u>				
- des titres OPCVM	-	28,084	-	26,005
TOTAL	81 064,286	318 761,729	79 637,760	289 751,681

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2014 à D : 29.740,524 contre D : 34.706,594 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2013 et représente le montant des intérêts sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Année
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	2013
Intérêts des billets de trésorerie	17 655,813	74 999,886	25 025,212	53 406,285
Intérêts des dépôts à vue	4 388,967	15 930,791	3 478,798	18 711,917
Intérêts des certificats de dépôt	7 695,744	19 641,392	6 202,584	29 356,180
TOTAL	29 740,524	110 572,069	34 706,594	101 474,382

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2014 à D : 21.946,225 contre D : 22.102,008 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Année
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	2013
Commission de gestion	8 171,166	31 797,525	8 445,077	31 180,247
Commission de distribution	10 026,059	38 846,265	10 436,931	37 896,389
Commission de dépôt	3 749,000	12 029,000	3 220,000	11 529,291
Total	21 946,225	82 672,790	22 102,008	80 605,927

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.10 au 31.12.2014 à D : 2.610,523 contre D : 2.964,077 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Année
	Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	2013
Redevance du CMF	2 570,233	9 977,951	2 666,954	9 756,601
Commissions bancaires	40,290	222,444	297,123	547,327
Total	2 610,523	10 200,395	2 964,077	10 303,928

Note 13 : Rémunération du gestionnaire 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 financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération 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 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.