

# MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 10.921.516, un actif net de D : 10.823.844 et un bénéfice de la période de D : 87.425.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 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 30 Septembre 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.
4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimé, nous faisons signaler que les emplois en titres émis par «AMEN BANK » représentent à la clôture de la période 15.71% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 24 Octobre 2014

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

## BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
<b>Portefeuille-titres</b>	4	7 062 464,845	7 001 429,286	7 173 636,350
Obligations et valeurs assimilées		6 573 795,470	6 459 647,222	6 696 873,048
Tires des Organismes de Placement Collectif		488 669,375	541 782,064	476 763,302
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 859 038,695	3 901 646,228	2 887 411,426
Placements monétaires	5	3 846 757,150	3 890 106,019	2 882 245,633
Disponibilités		12 281,545	11 540,209	5 165,793
<b>Créances d'exploitation</b>		12,495	324,846	60,671
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>10 921 516,035</b>	<b>10 903 400,360</b>	<b>10 061 108,447</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	23 523,188	19 884,546	17 965,707
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	74 148,424	133 185,695	8 479,731
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>97 671,612</b>	<b>153 070,241</b>	<b>26 445,438</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	8	10 548 970,083	10 509 396,999	9 727 519,960
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		72,053	51,855	47,946
Sommes distribuables de la période		274 802,287	240 881,265	307 095,103
<b>ACTIF NET</b>		<b>10 823 844,423</b>	<b>10 750 330,119</b>	<b>10 034 663,009</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>10 921 516,035</b>	<b>10 903 400,360</b>	<b>10 061 108,447</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Année 2013
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	9	80 491,480	237 697,443	72 571,088	210 113,921	289 751,681
Revenus des obligations et valeurs assimilées		80 491,480	237 669,359	72 571,088	210 087,916	289 725,676
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	28,084	-	26,005	26,005
<b>Revenus des placements monétaires</b>	10	28 743,422	80 831,545	29 047,901	66 767,788	101 474,382
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>109 234,902</b>	<b>318 528,988</b>	<b>101 618,989</b>	<b>276 881,709</b>	<b>391 226,063</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(20 918,900)	(60 726,565)	(21 933,820)	(58 503,919)	(80 605,927)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>88 316,002</b>	<b>257 802,423</b>	<b>79 685,169</b>	<b>218 377,790</b>	<b>310 620,136</b>
<b>Autres charges</b>	12	(2 629,048)	(7 589,872)	(2 684,687)	(7 339,851)	(10 303,928)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>85 686,954</b>	<b>250 212,551</b>	<b>77 000,482</b>	<b>211 037,939</b>	<b>300 316,208</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		20 401,139	24 589,736	29 190,069	29 843,326	6 778,895
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>106 088,093</b>	<b>274 802,287</b>	<b>106 190,551</b>	<b>240 881,265</b>	<b>307 095,103</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(20 401,139)	(24 589,736)	(29 190,069)	(29 843,326)	(6 778,895)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 737,749	5 306,150	1 580,982	(3 046,289)	(2 225,691)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	-	9,000	5 542,344	15 268,314
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>87 424,703</b>	<b>255 518,701</b>	<b>78 590,464</b>	<b>213 533,994</b>	<b>313 358,831</b>

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

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2013</i>	<i>Année 2013</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	87 424,703	255 518,701	78 590,464	213 533,994	313 358,831
Résultat d'exploitation	85 686,954	250 212,551	77 000,482	211 037,939	300 316,208
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 737,749	5 306,150	1 580,982	(3 046,289)	(2 225,691)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	9,000	5 542,344	15 268,314
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(298 098,372)	-	(304 571,256)	(304 571,256)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	944 762,453	831 761,085	1 840 690,683	2 799 462,567	1 983 970,620
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	1 365 102,391	3 893 205,735	2 568 495,984	6 345 963,784	7 004 024,195
- Régularisation des sommes non distribuables	669,441	1 292,839	350,348	647,991	1 415,277
- Régularisation des sommes distribuables	31 083,427	109 394,277	44 318,167	183 720,113	201 414,403
<b>Rachats</b>					
- Capital	(441 188,938)	(3 077 572,296)	(757 213,580)	(3 640 270,898)	(5 089 845,239)
- Régularisation des sommes non distribuables	(228,100)	(782,305)	(141,072)	(439,593)	(2 116,556)
- Régularisation des sommes distribuables	(10 675,768)	(93 777,165)	(15 119,164)	(90 158,830)	(130 921,460)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 032 187,156</b>	<b>789 181,414</b>	<b>1 919 281,147</b>	<b>2 708 425,305</b>	<b>1 992 758,195</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	9 791 657,267	10 034 663,009	8 831 048,972	8 041 904,814	8 041 904,814
En fin de période	10 823 844,423	10 823 844,423	10 750 330,119	10 750 330,119	10 034 663,009
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	94 952	96 021	85 942	77 102	77 102
En fin de période	104 072	104 072	103 844	103 844	96 021
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,003</b>	<b>104,003</b>	<b>103,524</b>	<b>103,524</b>	<b>104,505</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,85%</b>	<b>2,58%</b>	<b>0,75%</b>	<b>2,25%</b>	<b>3,19%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 MANAGMENT ».

« 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 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 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 30 Septembre 2014, à D : 7.062.464,845 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2014	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>6 426 467,835</b>	<b>6 573 795,470</b>	<b>60,73%</b>
<b><u>Obligations</u></b>		<b>3 981 565,500</b>	<b>4 082 075,975</b>	<b>37,71%</b>
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	199 977,000	200 025,664	1,85%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	10 000,000	10 202,521	0,09%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2 000	160 000,000	163 019,397	1,51%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	100 000,000	100 992,000	0,93%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2 450	245 000,000	252 354,027	2,33%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2 000	200 000,000	206 284,896	1,91%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	400 000,000	402 454,795	3,72%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	169 200,000	174 878,754	1,62%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	73 319,800	75 260,367	0,70%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	225 000,000	232 781,300	2,15%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1 500	30 000,000	30 845,753	0,28%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1 500	30 000,000	30 887,638	0,29%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,50%	1 500	120 000,000	123 778,192	1,14%
Obligations CIL 2013/1 CAT A au taux de 7%	2 000	200 000,000	209 174,795	1,93%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	150 000,000	151 846,356	1,40%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2 000	80 000,000	82 561,017	0,76%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,60%	1 000	80 000,000	81 955,770	0,76%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1 500	30 000,000	30 362,466	0,28%
Obligations SERVICOM au taux de 5,90%	1 000	80 000,000	82 335,036	0,76%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	323 125,000	333 483,285	3,08%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	109 979,700	112 436,337	1,04%

Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	90 000,000	92 067,288	0,85%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1 500	30 000,000	30 626,795	0,28%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1 000	40 000,000	40 569,644	0,37%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1 000	40 000,000	40 560,480	0,37%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2 800	167 040,000	174 884,734	1,62%
Obligations TL 2013/1 au taux de 7%	1500	150 000,000	158 353,973	1,46%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1000	100 000,000	103 964,493	0,96%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	150 000,000	151 311,781	1,40%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	127 500,000	128 133,797	1,18%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	71 424,000	73 682,624	0,68%
<b><u>Emprunt National</u></b>		<b>100 000,000</b>	<b>101 433,534</b>	<b>0,94%</b>
Emprunt National	1 000	100 000,000	101 433,534	0,94%
<b><u>Bons du trésor assimilables</u></b>		<b>2 344 902,335</b>	<b>2 390 285,961</b>	<b>22,08%</b>
BTA 10 ANS 6.75% Juillet 2017	500	542 710,585	531 246,252	4,91%
BTA-5.25%-7ANS- Mars 2016	100	97 037,500	99 384,897	0,92%
BTA-5.5%-7ANS- Octobre 2018	400	387 300,000	404 369,589	3,74%
BTA 4 Ans 5% Octobre 2015	100	98 300,000	102 179,452	0,94%
BTA 5,25% 12-2016	500	497 750,000	515 035,603	4,76%
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	297 363,972	2,75%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	239 778,497	2,22%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	99 172,192	0,92%
BTA 5,3% 01-2018	100	98 500,000	101 755,507	0,94%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>467 948,062</b>	<b>488 669,375</b>	<b>4,51%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISIE SICAV	3 215	467 224,935	487 950,195	4,51%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	719,180	0,01%
<b>Total</b>		<b>6 894 415,897</b>	<b>7 062 464,845</b>	<b>65,25%</b>



**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2014 à D : 3.846.757,150 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2014</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>1 346 258,052</b>	<b>1 350 873,002</b>	<b>12,48%</b>
Amen Bank		1 346 258,052	1 350 873,002	12,48%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>1 000 000</b>	<b>990 546,384</b>	<b>996 212,587</b>	<b>9,20%</b>
Attijari Leasing au 02 Octobre 2014 (au taux de 7,15%)	500 000	495 289,467	499 921,491	4,62%
Hannibal Lease au 18 Novembre 2014 (au taux de 7,2%)	500 000	495 256,917	496 291,096	4,59%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 498 385,508</b>	<b>1 499 671,561</b>	<b>13,86%</b>
Amen Bank au 02/10/2014 (au taux de 4,85%)	1 000 000	998 923,672	999 892,367	9,24%
Amen Bank au 06/10/2014 (au taux de 4,85%)	500 000	499 461,836	499 779,194	4,62%
<b>Total général</b>		<b>3 835 189,944</b>	<b>3 846 757,150</b>	<b>35,54%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>35,22%</b>	

**Note 6 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30.09.2014 à D : 23.523,188 contre D : 19.884,546 au 30.09.2013 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Smart Asset Management	8 227,845	6 308,697	6 491,979
Maxula Bourse	10 113,463	8 776,945	8 871,391
Rémunération du dépositaire	5 181,880	4 798,904	2 602,337
<b>Total</b>	<b>23 523,188</b>	<b>19 884,546</b>	<b>17 965,707</b>

**Note 7 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2014 à D : 74.148,424 contre D : 133.185,695 au 30.09.2013, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
Solde des souscriptions et rachats	73 204,190	126 783,615	3 239,738
Redevance du CMF	876,897	898,946	875,968
Retenue à la source sur commissions	-	5 435,797	4 284,618
Autres	67,337	67,337	79,407
<b>Total</b>	<b><u>74 148,424</u></b>	<b><u>133 185,695</u></b>	<b><u>8 479,731</u></b>

**Note 8 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Septembre 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	3 893 205,735
Nombre de titres émis	38 430
Nombre d'actionnaires nouveaux	25

Rachats effectués

Montant	(3 077 572,296)
Nombre de titres rachetés	(30 379)
Nombre d'actionnaires sortants	(23)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	5 306,150
Régularisation des sommes non distribuables	510,534

Capital au 30-09-2014

Montant	10 548 970,083
Nombre de titres	104 072
Nombre d'actionnaires	134

**Note 9 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 80.491,480 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014, contre D : 72.571,088 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2014 Au 30/09/2014	Du 01/01/2014 Au 30/09/2014	Du 01/07/2013 Au 30/09/2013	Du 01/01/2013 Au 30/09/2013	Année 2013
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	53 593,046	160 905,065	54 441,990	159 433,481	215 604,390
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA )	26 898,434	76 764,294	18 129,098	50 654,435	74 121,286
<b><u>Dividendes</u></b>					
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>					
- des titres OPCVM	-	28,084	-	26,005	26,005
<b>TOTAL</b>	<b>80 491,480</b>	<b>237 697,443</b>	<b>72 571,088</b>	<b>210 113,921</b>	<b>289 751,681</b>

**Note 10 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014 à D : 28.743,422 contre D : 29.047,901 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 et représente le montant des intérêts sur les dépôts, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	<b>Du 01/07/2014 Au 30/09/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 Au 30/09/2014</b>	<b>Du 01/07/2013 Au 30/09/2013</b>	<b>Du 01/01/2013 Au 30/09/2013</b>	<b>Année 2013</b>
Intérêts des billets de trésorerie	14 187,228	57 344,073	11 358,244	28 381,073	53 406,285
Intérêts des dépôts à vue	3 776,776	11 541,824	6 839,247	15 233,119	18 711,917
Intérêts des certificats de dépôt	10 779,418	11 945,648	10 850,410	23 153,596	29 356,180
<b>TOTAL</b>	<b>28 743,422</b>	<b>80 831,545</b>	<b>29 047,901</b>	<b>66 767,788</b>	<b>101 474,382</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2014 à D : 20.918,900 contre D : 21.933,820 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/07/2014 Au 30/09/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 Au 30/09/2014</b>	<b>Du 01/07/2013 Au 30/09/2013</b>	<b>Du 01/01/2013 Au 30/09/2013</b>	<b>Année 2013</b>
Commission de gestion	8 229,437	23 626,359	8 371,002	22 735,170	31 180,247
Commission de distribution	10 113,463	28 820,206	10 325,818	27 459,458	37 896,389
Commission de dépôt	2 576,000	8 280,000	3 237,000	8 309,291	11 529,291
<b>Total</b>	<b>20 918,900</b>	<b>60 726,565</b>	<b>21 933,820</b>	<b>58 503,919</b>	<b>80 605,927</b>

**Note 12 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2014 à D : 2.629,048 contre D : 2.684,687 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/07/2014 Au 30/09/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 Au 30/09/2014</b>	<b>Du 01/07/2013 Au 30/09/2013</b>	<b>Du 01/01/2013 Au 30/09/2013</b>	<b>Année 2013</b>
Redevance du CMF	2 590,808	7 407,718	2 640,798	7 089,647	9 756,601
Commissions bancaires	38,240	182,154	43,889	250,204	547,327
<b>Total</b>	<b>2 629,048</b>	<b>7 589,872</b>	<b>2 684,687</b>	<b>7 339,851</b>	<b>10 303,928</b>

### **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.