

# MAXULA PLACEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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> juillet au 30 septembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 22.026.750, un actif net de D : 21.978.184 et un bénéfice de la période de D : 165.610.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 septembre 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 30 septembre 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.

### ***Paragraphe d'observation***

4. Les disponibilités et les dépôts à vue représentent à la clôture de la période 21,48% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 26 Octobre 2015

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

## BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2015</b>	<b>30/09/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	12 094 180	8 555 909	9 283 656
Obligations et valeurs assimilées		11 368 971	7 831 390	8 552 873
Tires des Organismes de Placement Collectif		725 209	724 519	730 783
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		9 722 582	7 189 751	8 956 288
Placements monétaires	5	9 719 318	7 186 111	8 955 670
Disponibilités		3 264	3 640	618
<b>Créances d'exploitation</b>	6	209 988	76 089	72
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>22 026 750</b>	<b>15 821 748</b>	<b>18 240 016</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	46 595	33 053	34 224
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	1 971	1 394	7 006
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>48 566</b>	<b>34 447</b>	<b>41 230</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	21 437 912	15 413 240	17 629 711
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		151	24	28
Sommes distribuables de la période		540 121	374 037	569 047
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 978 184</b>	<b>15 787 301</b>	<b>18 198 786</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>22 026 750</b>	<b>15 821 748</b>	<b>18 240 016</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars )

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	138 651	401 738	73 690	200 523	300 629
Revenus des obligations et valeurs assimilées		138 651	377 179	73 690	192 829	292 935
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	24 559	-	7 694	7 694
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	67 070	194 975	72 785	181 031	237 960
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		205 721	596 713	146 475	381 554	538 589
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(46 595)	(126 022)	(33 053)	(82 517)	(116 741)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		159 126	470 691	113 422	299 037	421 848
<b>Autres charges</b>	13	(5 797)	(15 713)	(4 062)	(10 181)	(14 603)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		153 329	454 978	109 360	288 856	407 245
Régularisation du résultat d'exploitation		88 436	85 143	56 796	85 181	161 802
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		241 765	540 121	166 156	374 037	569 047
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(88 436)	(85 143)	(56 796)	(85 181)	(161 802)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		12 081	7 313	6 143	8 537	17 184
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		200	740	(275)	(6 485)	(6 005)
Frais de négociation de titres		-	(1)	(11)	(21)	(29)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		165 610	463 030	115 217	290 887	418 395

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars )

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2015</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2014</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2014</i>	<i>Année 2014</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>165 610</b>	<b>463 030</b>	<b>115 217</b>	<b>290 887</b>	<b>418 395</b>
Résultat d'exploitation	153 329	454 978	109 360	288 856	407 245
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	12 081	7 313	6 143	8 537	17 184
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	200	740	(275)	(6 485)	(6 005)
Frais de négociation de titres	-	(1)	(11)	(21)	(29)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(505 900)</b>	<b>-</b>	<b>(428 501)</b>	<b>(428 501)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>4 582 027</b>	<b>3 822 268</b>	<b>2 975 140</b>	<b>7 131 692</b>	<b>9 415 669</b>
Souscriptions					
- Capital	13 562 448	32 285 433	8 570 081	20 846 452	27 729 947
- Régularisation des sommes non distribuables	(2 285)	3 229	71	1 172	5 929
- Régularisation des sommes distribuables	275 567	926 344	177 806	618 427	828 951
Rachats					
- Capital	(9 067 897)	(28 481 890)	(5 651 566)	(13 963 458)	(18 641 885)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 293	(6 623)	(247)	(127)	(2 599)
- Régularisation des sommes distribuables	(187 099)	(904 225)	(121 005)	(370 774)	(504 674)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>4 747 637</b>	<b>3 779 398</b>	<b>3 090 357</b>	<b>6 994 078</b>	<b>9 405 563</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	17 230 547	18 198 786	12 696 944	8 793 223	8 793 223
En fin de période	21 978 184	21 978 184	15 787 301	15 787 301	18 198 786
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	169 189	176 091	124 873	85 242	85 242
En fin de période	214 082	214 082	154 048	154 048	176 091
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,662</b>	<b>102,662</b>	<b>102,483</b>	<b>102,483</b>	<b>103,349</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,81%</b>	<b>2,46%</b>	<b>0,79%</b>	<b>2,37%</b>	<b>3,21%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30 septembre 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'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.

#### **Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2015, à D : 12.094.180 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/2015</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>11 024 388</b>	<b>11 368 971</b>	<b>51,73%</b>
<b>Obligations</b>		<b>5 103 262</b>	<b>5 263 501</b>	<b>23,95%</b>
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	90 000	91 694	0,42%
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	200 000	201 978	0,92%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	131 301	131 831	0,60%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	200 000	206 959	0,94%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	100 000	105 050	0,48%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	42 856	44 200	0,20%

Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	90 000	93 567	0,43%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	42 500	43 862	0,20%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	107 145	111 879	0,51%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	400 000	418 687	1,91%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	40 000	40 970	0,19%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	60 000	61 889	0,28%
Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7%	1 500	120 000	125 505	0,57%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7,2%	2 500	200 000	202 455	0,92%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	350 000	364 226	1,66%
Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%	2 000	200 000	203 612	0,93%
Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	1 200	24 000	24 780	0,11%
Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%	2 000	39 760	41 440	0,19%
Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	72 000	73 488	0,33%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	350 000	369 718	1,68%
Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%	2 000	200 000	200 542	0,91%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	20 000	20 373	0,09%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	100 000	101 865	0,46%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	90 000	92 620	0,42%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	133 300	136 264	0,62%
Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%	2 900	57 460	58 574	0,27%
Obligations TLG 2011-2 au taux de 5,95 %	800	31 520	33 148	0,15%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	60 000	62 146	0,28%
Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7%	2 000	160 000	168 910	0,77%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35%	1 000	80 000	83 067	0,38%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	150 000	155 947	0,71%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-1 au taux de 7,2%	1 000	80 000	81 964	0,37%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	300 000	314 873	1,43%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9 %	1 500	150 000	152 435	0,69%



Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	204 770	0,93%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	160 000	160 793	0,73%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	71 420	74 023	0,34%
Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %	2 000	200 000	203 397	0,93%
<b>Emprunt National</b>		<b>315 431</b>	<b>322 370</b>	<b>1,47%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	100 000	101 385	0,46%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	100 000	101 430	0,46%
Obligations EMPRUNT NATIONAL 14 CAT A au taux de 5,95%	12 499	115 431	119 555	0,54%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>5 605 695</b>	<b>5 783 100</b>	<b>26,31%</b>
BTA 10-2015 - 5%	300	295 100	311 595	1,42%
BTA 01-2018 - 5,3%	300	295 050	306 088	1,39%
BTA 10-2018 - 5,5%	200	193 450	205 270	0,93%
BTA 03-2019 - 5,5%	200	196 180	202 115	0,92%
BTA 02-2020 - 5,5%	700	676 325	701 307	3,19%
BTA 10-2020 - 5,5%	1 200	1 155 990	1 215 140	5,53%
BTA 01-2021 - 5,75%	900	871 150	906 003	4,12%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	758 557	3,45%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	484 309	2,20%
BTA 04-2024 - 6%	700	674 550	692 716	3,15%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>720 102</b>	<b>725 209</b>	<b>3,30%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	6 967	720 102	725 209	3,30%
<b>Total</b>		<b>11 744 490</b>	<b>12 094 180</b>	<b>55,03%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>				<b>54,91%</b>

**Note 5 : Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2015 à D : 9.719.318 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>4 712 996</b>	<b>4 729 126</b>	<b>21,52%</b>
Banque Nationale Agricole		4 712 996	4 729 126	21,52%
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>1 000 000</b>	<b>980 488</b>	<b>992 195</b>	<b>4,51%</b>
SOTEMAIL au 18/11/2015 au taux de 7,50%	1 000 000	980 488	992 195	4,51%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>4 000 000</b>	<b>3 991 567</b>	<b>3 997 997</b>	<b>18,19%</b>
Union Factoring au 03/10/2015 au taux de 7,20%	500 000	495 257	499 841	2,27%
BNA au 01/10/2015 au taux de 4,75%	1 000 000	998 946	1 000 000	4,55%
BNA au 04/10/2015 au taux de 4,75%	500 000	499 473	499 842	2,27%
BNA au 08/10/2015 au taux de 4,75%	500 000	499 473	499 631	2,27%
Attijari Bank au 10/10/2015 au taux de 4,75%	500 000	499 473	499 526	2,27%
Attijari Bank au 09/10/2015 au taux de 4,75%	1 000 000	998 946	999 157	4,55%
<b>Total général</b>		<b>9 685 051</b>	<b>9 719 318</b>	<b>44,22%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>44,13%</b>	

### Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 30 septembre 2015 à D : 209.988 contre D : 76.089 au 30 septembre 2014 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et rachats	209 909	75 618	-
Produits à recevoir	-	84	-
Autres	79	387	72
<b>Total</b>	<b>209 988</b>	<b>76 089</b>	<b>72</b>

### Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 septembre 2015 à D : 46.595 contre D : 33.053 au 30 septembre 2014 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Maxula Bourse	31 237	22 158	22 943
Banque Nationale Agricole (dépôt)	9 215	6 537	6 267
Banque Nationale Agricole (distribution)	6 143	4 358	5 014
<b>Total</b>	<b>46 595</b>	<b>33 053</b>	<b>34 224</b>

### Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2015 à D : 1.971 contre D : 1.394 au 30 septembre 2014 et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
Solde des souscriptions et rachats	-	-	5 476
Redevance du CMF	1 722	1 270	1 324
TCL	175	124	135
Dividendes à payer	12	-	-
Autres	62	-	71
<b>Total</b>	<b>1 971</b>	<b>1 394</b>	<b>7 006</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 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	32 285 433
Nombre de titres émis	322 477
Nombre d'actionnaires nouveaux	403

### Rachats effectués

Montant	(28 481 890)
Nombre de titres rachetés	(284 486)
Nombre d'actionnaires sortants	(345)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	7 313
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	740
Régularisation des sommes non distribuables	(3 394)
Frais de négociation de titres	(1)

### Capital au 30-09-2015

Montant	21 437 912
Nombre de titres	214 082
Nombre d'actionnaires	362

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 138.651 pour la période allant du 1.07.2015 au 30.09.2015 contre D : 73.690 à l'issue de la même période close le 30.09.2014, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2015	du 01/01 au 30/09/2015	du 01/07 au 30/09/2014	du 01/01 au 30/09/2014	Année 2014
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	75 062	216 515	49 199	125 982	187 921
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA )	63 589	160 664	24 491	66 847	105 014
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	-	24 559	-	7 694	7 694
<b>TOTAL</b>	138 651	401 738	73 690	200 523	300 629

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1.07.2015 au 30.09.2015 à D : 67.070 contre D : 72.785 à l'issue de la même période close le 30.09.2014, 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 01/07 au 30/09/2015	du 01/01 au 30/09/2015	du 01/07 au 30/09/2014	du 01/01 au 30/09/2014	Année 2014
Intérêts des dépôts à vue	16 130	40 138	11 161	24 826	36 267
Intérêts des certificats de dépôt	39 233	86 115	28 822	76 425	97 518
Intérêts des billets de trésorerie	11 707	68 722	32 802	79 780	104 175
<b>TOTAL</b>	67 070	194 975	72 785	181 031	237 960

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1.07.2015 au 30.09.2015 à D : 46.595 contre D : 33.053 à l'issue de la même période close le 30.09.2014, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>du 01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Année</u> <u>2014</u>
Commission de gestion	31 237	84 484	22 158	55 319	78 262
Commission de dépôt	9 797	24 923	6 537	16 319	23 087
Commission de distribution	5 561	16 615	4 358	10 879	15 392
<b>Total</b>	<b>46 595</b>	<b>126 022</b>	<b>33 053</b>	<b>82 517</b>	<b>116 741</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1.07.2015 au 30.09.2015 à D : 5.797 contre D : 4.062 à l'issue de la même période close le 30.09.2014, et se détaille comme suit :

	<u>du 01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2015</u>	<u>du 01/07</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/09/2014</u>	<u>Année</u> <u>2014</u>
Redevance du CMF	5 206	14 081	3 693	9 220	13 044
TCL	515	1 481	367	950	1 344
Autres	76	151	2	11	215
<b>Total</b>	<b>5 797</b>	<b>15 713</b>	<b>4 062</b>	<b>10 181</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 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, la BNA perçoit une rémunération annuelle 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.