

# MAXULA INVESTISSEMENT SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 18 avril 2016 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 Investissement SICAV» pour la période allant du premier Janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.581.391, un actif net de D : 9.558.239 et un bénéfice de la période de D : 116.154.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 mars 2016, 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 mars 2016, 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. A la date du 18 Janvier 2016, il a été procédé à un changement de la méthode d'évaluation des BTA. La nouvelle méthode consiste à enregistrer les plus values latentes à travers la répartition de l'excédent du prix de remboursement par rapport au prix d'acquisition, sur la durée de détention.

Cette nouvelle méthode a été appliquée de manière rétrospective, en retenant comme point de départ la date d'acquisition, ce qui a eu pour effet de constater à la date du 18 Janvier 2016 une plus value latente de D : 22.291, et d'augmenter la valeur liquidative de D : 0,236.

L'encours de la plus value latente s'élève au 31 Mars 2016 à D : 21.539, la plus value réalisée durant la période allant du 18 janvier au 31 Mars 2016 étant de D : 2.962.

Tunis, le 25 avril 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016**

(Montants exprimés en dinars)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2016</b>	<b>31/03/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	7 121 250,086	6 700 020,440	7 132 398,469
Obligations et valeurs assimilées		6 657 262,329	6 203 033,779	6 653 367,607
Tires des Organismes de Placement Collectif		463 987,757	496 986,661	479 030,862
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		2 457 177,828	3 852 792,192	2 759 126,537
Placements monétaires	5	2 453 409,784	3 341 048,811	2 759 126,537
Disponibilités		3 768,044	511 743,381	-
<b>Créances d'exploitation</b>	6	2 963,294	74 250,070	148 094,241
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>9 581 391,208</b>	<b>10 627 062,702</b>	<b>10 039 619,247</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	20 288,554	24 284,926	21 736,469
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	2 863,942	2 883,241	4 858,310
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>23 152,496</b>	<b>27 168,167</b>	<b>26 594,779</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	9 150 322,551	10 155 494,777	9 672 216,575
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		321 516,144	353 043,952	8,955
Sommes distribuables de la période		86 400,017	91 355,806	340 798,938
<b>ACTIF NET</b>		<b>9 558 238,712</b>	<b>10 599 894,535</b>	<b>10 013 024,468</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>9 581 391,208</b>	<b>10 627 062,702</b>	<b>10 039 619,247</b>

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

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	82 717,695	75 897,773	314 700,833
Revenus des obligations et valeurs assimilées		82 717,695	75 897,773	314 670,600
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	-	30,233
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	29 205,617	38 430,973	134 282,489
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		111 923,312	114 328,746	448 983,322
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(20 256,067)	(21 236,093)	(85 366,348)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		91 667,245	93 092,653	363 616,974
<b>Autres charges</b>	13	(2 493,919)	(2 654,572)	(10 579,408)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		89 173,326	90 438,081	353 037,566
Régularisation du résultat d'exploitation		(2 773,309)	917,725	(12 238,628)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		86 400,017	91 355,806	340 798,938
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 773,309	(917,725)	12 238,628
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		13 194,677	1 934,808	5 429,629
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		13 785,820	(0,500)	4 238,048
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>116 153,823</b>	<b>92 372,389</b>	<b>362 705,243</b>

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

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Période du 01/01 au 31/03/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 31/03/2015</i>	<i>Année 2015</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>116 153,823</b>	<b>92 372,389</b>	<b>362 705,243</b>
Résultat d'exploitation	89 173,326	90 438,081	353 037,566
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 194,677	1 934,808	5 429,629
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	13 785,820	(0,500)	4 238,048
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(305 127,525)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(570 939,579)</b>	<b>(152 852,645)</b>	<b>(704 928,041)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	110 510,090	1 040 263,261	7 680 064,630
- Régularisation des sommes non distribuables	201,190	78,198	3 289,585
- Régularisation des sommes distribuables	4 260,847	39 971,955	215 214,701
<b>Rachats</b>			
- Capital	(658 189,552)	(1 188 886,781)	(8 319 368,803)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 396,249)	(57,818)	(3 600,123)
- Régularisation des sommes distribuables	(26 325,905)	(44 221,460)	(280 528,031)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(454 785,756)</b>	<b>(60 480,256)</b>	<b>(647 350,323)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	10 013 024,468	10 660 374,791	10 660 374,791
En fin de période	9 558 238,712	10 599 894,535	10 013 024,468
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	95 313	101 619	101 619
En fin de période	89 916	100 153	95 313
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,302</b>	<b>105,837</b>	<b>105,054</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,89%</b>	<b>3,50%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016**

### **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 mars 2016, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

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. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3.6-** Changement de méthodes

A la date du 18 Janvier 2016, il a été procédé à un changement de la méthode d'évaluation des BTA, la nouvelle méthode consiste à enregistrer les plus values latentes à travers la répartition de l'excédent du prix de remboursement par rapport au prix d'acquisition, sur la durée de détention.

Cette nouvelle méthode a été appliquée de manière rétrospective, en retenant comme point de départ la date d'acquisition, ce qui a eu pour effet de constater à la date du 18 Janvier 2016 une plus value latente de D : 22.291, et d'augmenter la valeur liquidative de D : 0 ,236.

L'encours de la plus value latente s'élève au 31 Mars 2016 à D : 21.539, la plus value réalisée durant la période allant du 18 janvier au 31 Mars 2016 étant de D : 2.962.

**Note 4 : Portefeuille- titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016, à D : 7.121.250,086 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>6 519 003,445</b>	<b>6 657 262,329</b>	<b>69,65%</b>
<b><u>Obligations</u></b>		<b>3 490 838,610</b>	<b>3 570 771,902</b>	<b>37,36%</b>
Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	179 976,000	183 935,790	1,92%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2 000	120 000,000	125 618,361	1,31%
Obligations AIL 2014/1 au taux de 7,3%	1 000	80 000,000	83 127,432	0,87%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	300 000,000	310 236,066	3,25%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	1 000	99 995,200	100 585,459	1,05%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	138 416,000	139 961,751	1,46%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	59 979,400	60 216,159	0,63%
Obligations BTK SUB 2014-1 au taux de 7,35%	1 500	120 000,000	122 082,098	1,28%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	150 000,000	151 684,957	1,59%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,5%	1 500	60 000,000	60 332,459	0,63%
Obligations CIL 2013/1 au taux de 7,25%	2 000	120 000,000	122 148,197	1,28%
Obligations CIL 2014/1 au taux de 7,2%	1 500	120 000,000	124 929,049	1,31%
Obligations CIL 2014/2 au taux de 7,6%	2 000	160 000,000	161 647,913	1,69%
Obligations CIL 2015/1 au taux de 7,65%	1 500	150 000,000	157 294,817	1,65%
Obligations CIL 2015/2 au taux de 7,65%	1 500	150 000,000	153 862,623	1,61%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,6%	1 000	60 000,000	63 046,820	0,66%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9%	1 000	40 000,000	40 060,493	0,42%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	264 375,000	265 990,033	2,78%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	89 969,100	90 066,948	0,94%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	60 000,000	60 058,616	0,63%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1 000	20 000,000	20 709,753	0,22%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1 000	20 000,000	20 744,044	0,22%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2 800	55 279,910	56 990,514	0,60%
Obligations TL 2013/1 au taux de 7%	1 500	90 000,000	92 492,459	0,97%
Obligations TL sub 2013/2 au taux de 7,6%	1 000	100 000,000	100 930,273	1,06%
Obligations TL 2014/2 au taux de 7,8%	1 000	100 000,000	101 841,311	1,07%
Obligations TL 2015/2 au taux de 7,75%	1 000	100 000,000	100 475,616	1,05%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	120 000,000	123 566,557	1,29%



Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	120 000,000	123 618,885	1,29%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	42 848,000	43 199,728	0,45%
Obligations U.I.B SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4%	2 000	200 000,000	209 316,721	2,19%
<b>Emprunt National</b>		<b>100 000,000</b>	<b>103 969,618</b>	<b>1,09%</b>
Emprunt National	1 000	100 000,000	103 969,618	1,09%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>2 928 164,835</b>	<b>2 982 520,809</b>	<b>31,20%</b>
BTA 5,25% 12-2016	500	497 750,000	505 897,597	5,29%
BTA 10 ANS 6.75% Juillet 2017	500	542 710,585	531 347,751	5,56%
BTA 5,3% 01-2018	400	393 200,000	399 006,585	4,17%
BTA-5.5%-7ANS- Octobre 2018	400	387 300,000	403 575,130	4,22%
BTA 5,5% 02-2020	300	289 010,000	295 116,620	3,09%
BTA 5,5% 10-2020	100	96 050,000	99 401,601	1,04%
BTA 5,6% 08-2022	250	238 244,250	248 580,924	2,60%
BTA 6% 04-2023	200	193 300,000	198 543,340	2,08%
BTA 6% 04-2024	100	96 400,000	101 497,221	1,06%
BTA 6,3% 10-2026	200	194 200,000	199 554,040	2,09%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>430 711,851</b>	<b>463 987,757</b>	<b>4,85%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
TUNISIE SICAV	2 270	329 891,324	362 714,220	3,79%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	737,387	0,01%
GO SICAV	975	100 097,400	100 536,150	1,05%
<b>Total</b>		<b>6 949 715,296</b>	<b>7 121 250,086</b>	<b>74,50%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>74,32%</b>	

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 2.453.409,784 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur au 31/03/2016</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>	<b>460 301,505</b>	<b>4,82%</b>
AMEN BANK	460 301,505	4,82%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>498 005,782</b>	<b>5,21%</b>
SOMOCER au 28 Avril 2016 (au taux de 7%)	498 005,782	5,21%
<b>Certificats de Dépôt</b>	<b>1 495 102,497</b>	<b>15,64%</b>
Amen Bank au 06/04/2016 (au taux de 4,35%)	499 774,717	5,23%
BTE au 10/04/2016 (au taux de 6,47%)	499 370,253	5,22%
Hannibal lease au 23/05/2016 (au taux de 7,15%)	495 957,527	5,19%
<b>Total général</b>	<b>2 453 409,784</b>	<b>25,67%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>		

## Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 2.963,294 contre D : 74.250,070 à la même date de l'exercice 2015 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	2 763,294	74 050,070	147 894,241
Autres	200,000	200,000	200,000
<b>Total</b>	<b>2 963,294</b>	<b>74 250,070</b>	<b>148 094,241</b>

## Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 mars 2016 à D : 20.288,554 contre D : 24.284,926 au 31 mars 2015 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Smart Asset Management	7 791,527	8 169,712	8 342,702
Maxula Bourse	9 483,540	10 068,798	10 280,844
Rémunération du dépositaire	3 013,487	6 046,416	3 112,923
<b>Total</b>	<b>20 288,554</b>	<b>24 284,926</b>	<b>21 736,469</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à D : 2.863,942 contre D : 2.883,241 au 31 mars 2015 et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance du CMF	792,575	855,716	881,118
Retenue à la source sur commissions	2 004,345	1 960,500	3 910,164
Autres	67,022	67,025	67,028
<b>Total</b>	<b>2 863,942</b>	<b>2 883,241</b>	<b>4 858,310</b>

**Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 mars 2016, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2015

Montant	9 672 216,575
Nombre de titres	95 313
Nombre d'actionnaires	116

Souscriptions réalisées

Montant	110 510,090
Nombre de titres émis	1 089
Nombre d'actionnaires nouveaux	4

Rachats effectués

Montant	(658 189,552)
Nombre de titres rachetés	(6 486)
Nombre d'actionnaires sortants	(14)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	13 785,820
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	13 194,677
Régularisation des sommes non distribuables	(1 195,059)

Capital au 31-03-2016

Montant	9 150 322,551
Nombre de titres	89 916
Nombre d'actionnaires	106

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 82.717,695 pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016, contre D : 75.897,773 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/01 Au 31/03/2016</b>	<b>Du 01/01 Au 31/03/2015</b>	<b>Année 2015</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	47 314,218	49 309,710	199 251,546
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts ( BTA et Emprunt National )	35 403,477	26 588,063	115 419,054
<b><u>Dividendes</u></b>			
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>			
- des titres OPCVM	-	-	30,233
<b>TOTAL</b>	<b>82 717,695</b>	<b>75 897,773</b>	<b>314 700,833</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 29.205,617 contre D : 38.430,973 pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 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 01/01 Au 31/03/2016</b>	<b>Du 01/01 Au 31/03/2015</b>	<b>Année 2015</b>
Intérêts des billets de trésorerie	7 012,085	29 433,943	49 578,620
Intérêts des dépôts à vue	1 793,507	4 207,370	18 247,620
Intérêts des certificats de dépôt	20 400,025	4 789,660	66 456,249
<b>TOTAL</b>	<b>29 205,617</b>	<b>38 430,973</b>	<b>134 282,489</b>

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

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 20.256,067 contre D : 21.236,093 pour la même période de l'exercice 2015, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/01 Au 31/03/2016</b>	<b>Du 01/01 Au 31/03/2015</b>	<b>Année 2015</b>
Commission de gestion	7 792,527	8 169,712	32 840,425
Commission de distribution	9 483,540	10 072,381	40 401,923
Commission de dépôt	2 980,000	2 994,000	12 124,000
<b>Total</b>	<b>20 256,067</b>	<b>21 236,093</b>	<b>85 366,348</b>

#### **Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à D : 2.493,919 contre D : 2.654,572 pour la même période de l'exercice 2015, et se détaillent comme suit :

	<b>Du 01/01 Au 31/03/2016</b>	<b>Du 01/01 Au 31/03/2015</b>	<b>Année 2015</b>
Redevance du CMF	2 440,129	2 576,568	10 345,040
Commissions bancaires	53,790	78,004	234,368
<b>Total</b>	<b>2 493,919</b>	<b>2 654,572</b>	<b>10 579,408</b>

#### **Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du distributeur 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 comptable de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle 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 annuelle 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.