

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE 30 JUIN 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 1.205.968, un actif net de D : 1.201.852 et un bénéfice de la période de D : 11.512.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » comprenant le bilan au 30 juin 2024, 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.

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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 juin 2024, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphes post Conclusion

- Les dépôts à vue et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 23,13% 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.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 24 Juillet 2024

Le Commissaire aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2024

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
Portefeuille-titres	4	604 222,994	579 661,531	551 440,199
Obligations et valeurs assimilées		554 371,649	556 362,739	527 400,806
Tires des Organismes de Placement Collectif		49 851,345	23 298,792	24 039,393
Placements monétaires et disponibilités		399 461,031	444 727,861	491 369,338
Placements monétaires	5	369 484,132	345 361,329	491 369,338
Disponibilités		29 976,899	99 366,532	-
Créances d'exploitation	6	202 283,797	1 939,518	1 248,428
TOTAL ACTIF		1 205 967,822	1 026 328,910	1 044 057,965
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	4 044,867	4 191,861	4 313,401
Autres créditeurs divers	8	70,686	475,502	268,461
TOTAL PASSIF		4 115,553	4 667,363	4 581,862
ACTIF NET				
Capital	9	1 176 838,141	1 006 259,151	1 005 492,954
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		5,543	6,118	6,118
Sommes distribuables de la période		25 008,585	15 396,278	33 977,031
ACTIF NET		1 201 852,269	1 021 661,547	1 039 476,103
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		1 205 967,822	1 026 328,910	1 044 057,965

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Année 2023</i>
Revenus du portefeuille-titres	10	7 050,585	13 480,301	7 997,150	17 739,914	32 091,839
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 050,585	13 480,301	7 997,150	17 739,914	32 091,839
Revenus des placements monétaires	11	346,223	2 140,199	1 040,968	1 868,563	5 393,750
Revenus des prises en pension	12	8 637,549	15 608,386	4 710,002	4 795,357	15 698,755
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		16 034,357	31 228,886	13 748,120	24 403,834	53 184,344
Charges de gestion des placements	13	(4 178,213)	(8 397,229)	(4 153,398)	(8 332,121)	(16 839,620)
REVENU NET DES PLACEMENTS		11 856,144	22 831,657	9 594,722	16 071,713	36 344,724
Autres charges	14	(985,432)	(1 759,346)	(645,922)	(993,173)	(2 618,824)
RESULTAT D'EXPLOITATION		10 870,712	21 072,311	8 948,800	15 078,540	33 725,900
Régularisation du résultat d'exploitation		4 293,014	3 936,274	560,340	317,738	251,131
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		15 163,726	25 008,585	9 509,140	15 396,278	33 977,031
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(4 293,014)	(3 936,274)	(560,340)	(317,738)	(251,131)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(3 192,321)	(2 458,094)	(6 075,823)	(6 999,969)	(5 789,551)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		3 834,000	3 847,500	6 700,000	8 712,354	8 712,854
RESULTAT DE LA PERIODE		11 512,391	22 461,717	9 572,977	16 790,925	36 649,203

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

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2024</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2023</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2023</i>	<i>Année 2023</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	11 512,391	22 461,717	9 572,977	16 790,925	36 649,203
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	10 870,712	21 072,311	8 948,800	15 078,540	33 725,900
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 192,321)	(2 458,094)	(6 075,823)	(6 999,969)	(5 789,551)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 834,000	3 847,500	6 700,000	8 712,354	8 712,854
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(32 731,622)	(32 731,622)	(28 074,158)	(28 074,158)	(28 074,158)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	211 061,266	172 646,071	38 959,635	(94 031,543)	(96 075,265)
Souscriptions					
- Capital	484 246,685	541 790,285	39 504,024	125 618,616	491 920,668
- Régularisation des sommes non distribuables	575,593	614,491	64,811	91,868	984,745
- Régularisation des sommes distribuables	17 617,634	20 120,441	584,376	3 235,468	12 803,581
Rachats					
- Capital	(277 760,544)	(372 094,314)	(1 149,588)	(216 227,052)	(584 514,095)
- Régularisation des sommes non distribuables	(290,914)	(354,681)	(1,436)	(71,117)	(956,118)
- Régularisation des sommes distribuables	(13 327,188)	(17 430,151)	(42,552)	(6 679,326)	(16 314,046)
VARIATION DE L'ACTIF NET	189 842,035	162 376,166	20 458,454	(105 314,776)	(87 500,220)
ACTIF NET					
En début de période	1 012 010,234	1 039 476,103	1 001 203,093	1 126 976,323	1 126 976,323
En fin de période	1 201 852,269	1 201 852,269	1 021 661,547	1 021 661,547	1 039 476,103
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	9 242	9 593	9 245	10 479	10 479
En fin de période	11 212	11 212	9 612	9 612	9 593
VALEUR LIQUIDATIVE	107,193	107,193	106,290	106,290	108,358
TAUX DE RENDEMENT	1,13%	2,19%	0,95%	1,66%	3,58%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2024

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution 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 30 juin 2024, 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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société « MAXULA INVESTISSEMENT SICAV » ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de « BTA JUILLET 2032 ».

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.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2024, à D : 604.222,994 et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% Actif net
Obligations & valeurs assimilées			535 377,500	554 371,649	46,13%
<u>Obligations de sociétés</u>			141 177,500	146 371,076	12,18%
TN0003400355	Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	19 965,000	21 073,131	1,75%
TN0001900836	Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	15 292,000	15 931,829	1,33%
TN0004620134	Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	6 618,200	6 783,928	0,56%
TN0002601029	Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	29 375,000	29 943,905	2,49%
TN0002601045	Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	9 927,300	10 046,972	0,84%
TN0003900263	Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	60 000,000	62 571,311	5,21%
<u>Emprunt National</u>			200 000,000	202 019,069	16,81%
TNX0K9990B08	Emprunt national 2024 TR2 Cat B	2 000	200 000,000	202 019,069	16,81%
<u>Bons du trésor assimilables</u>			194 200,000	205 981,504	17,14%
TN0008000580	BTA 6,3% 10-2026	200	194 200,000	205 981,504	17,14%
Titres des Organismes de Placement Collectif			45 676,376	49 851,345	4,15%
Parts FCP					
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	213	20 629,094	24 804,063	2,06%
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIES OBLIGATAIRE	247	25 047,282	25 047,282	2,08%
Total			581 053,876	604 222,994	50,27%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			50,10%		

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2024 à D : 369.484,132 et se détaille comme suit:

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% Actif net
	Dépôt à vue	248 023,790	248 989,590	20,72%
	AMEN BANK	248 023,790	248 989,590	20,72%
	Créances sur opérations de pensions livrées	120 374,568	120 494,542	10,03%
	Pension livrée BIAT au 26/07/2024 à 8,97% pour 29 jours	120 374,568	120 494,542	10,03%
	Total général	368 398,358	369 484,132	30,74%
	Pourcentage par rapport au total des Actifs		30,64%	

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2024 à D : 202.283,797 contre D : 1.939,518 à la même date de l'exercice 2023 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Solde des souscriptions et rachats	200 060,252	531,060	-
Retenue à la source sur commissions	299,669	-	113,897
Autres Créances d'Exploitation	1 923,876	1 408,458	1 134,531
Total	<u>202 283,797</u>	<u>1 939,518</u>	<u>1 248,428</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2024 à D : 4.044,867 contre D : 4.191,861 au 30 juin 2023 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Smart Asset Management	845,432	886,101	927,421
Maxula Bourse	845,432	886,101	927,421
Rémunération du dépositaire	2 354,002	2 419,659	2 458,558
Total	4 044,867	4 191,861	4 313,401

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2024 à D : 70,686 contre D : 475,502 au 30 juin 2023 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2024</u>	<u>30/06/2023</u>	<u>31/12/2023</u>
Redevance du CMF	70,686	62,180	68,594
Retenue à la source sur commissions	-	387,022	-
Autres	-	26,300	199,867
Total	70,686	475,502	268,461

Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2024, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2023

Montant	1 005 492,954
Nombre de titres	9 593
Nombre d'actionnaires	70

Souscriptions réalisées

Montant	541 790,285
Nombre de titres émis	5 169
Nombre d'actionnaires nouveaux	2

Rachats effectués

Montant	(372 094,314)
Nombre de titres rachetés	(3 550)
Nombre d'actionnaires sortants	(8)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	3 847,500
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 458,094)
Régularisation des sommes non distribuables	259,810

Capital au 30-06-2024

Montant	1 176 838,141
Nombre de titres	11 212
Nombre d'actionnaires	64

Note 10 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 7.050,585 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024, contre D : 7.997,150 pour la même période de l'exercice 2023, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2024	Du 01/01 Au 30/06/2024	Du 01/04 Au 30/06/2023	Du 01/01 Au 30/06/2023	Année 2023
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	1 972,971	4 298,235	3 660,906	7 054,661	13 530,629
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	5 077,614	9 182,066	4 336,244	10 685,253	18 561,210
TOTAL	7 050,585	13 480,301	7 997,150	17 739,914	32 091,839

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 346,223, contre D : 1.040,968 pour la même période de l'exercice 2023, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue et les bons du trésor à court terme, et se détaille comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2024	Du 01/01 Au 30/06/2024	Du 01/04 Au 30/06/2023	Du 01/01 Au 30/06/2023	Année 2023
Intérêts des dépôts à vue	346,223	815,533	691,462	1 352,142	2 749,009
Intérêts des bons du trésor à court terme	-	1 324,666	349,506	516,421	2 644,741
TOTAL	346,223	2 140,199	1 040,968	1 868,563	5 393,750

Note 12 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 8.637,549, contre D : 4.710,002 pour la même période de l'exercice 2023, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2024	Du 01/01 Au 30/06/2024	Du 01/04 Au 30/06/2023	Du 01/01 Au 30/06/2023	Année 2023
Intérêts des pensions livrées	8 637,549	15 608,386	4 710,002	4 795,357	15 698,755
TOTAL	8 637,549	15 608,386	4 710,002	4 795,357	15 698,755

Note 13 : Charges de gestion des placement:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 4.178,213, contre D : 4.153,398 pour la même période de l'exercice 2023, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2024	Du 01/01 Au 30/06/2024	Du 01/04 Au 30/06/2023	Du 01/01 Au 30/06/2023	Année 2023
Commission de gestion	905,606	1 831,614	889,962	1 805,627	3 659,927
Commission de distribution	905,606	1 831,614	889,962	1 805,627	3 659,927
Commission de dépôt	2 367,001	4 734,002	2 373,475	4 720,867	9 519,766
Total	4 178,213	8 397,229	4 153,398	8 332,121	16 839,620

Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04 au 30/06/2024 à D : 985,432, contre D : 645,922 pour la même période de l'exercice 2023, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04 Au 30/06/2024	Du 01/01 Au 30/06/2024	Du 01/04 Au 30/06/2023	Du 01/01 Au 30/06/2023	Année 2023
Redevance du CMF	253,675	513,065	249,292	505,784	1 025,201
Commissions bancaires	728,757	1 210,281	393,630	481,789	1552,023
Autres	3,000	36,000	3,000	5,600	41,600
Total	985,432	1 759,346	645,922	993,173	2 618,824

Note 15 : 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.