

## **SICAV BNA**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRETES AU 31 MARS 2018**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 mars 2018 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV BNA, comprenant le bilan au 31 mars 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

#### ***Responsabilité de la Direction dans l'établissement et la présentation des états financiers***

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie. 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 ; le choix et l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité du Commissaire aux comptes***

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 fournis 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 cette évaluation 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 du 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***

À notre avis, les états financiers trimestriels sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la SICAV BNA au 31 mars 2018, ainsi que des résultats de ses opérations et des variations de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Vérifications spécifiques***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV BNA des normes prudentielles prévues par l'article 2 et l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV BNA représentés en valeurs mobilières totalisent 80,04% de l'actif total au 31 mars 2018.

Tunis, le 30 avril 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Samir LABIDI**

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

Notes

31 mars 2018

31 mars 2017

31 décembre 2017

|                  |  |            | 31 mars 2018     | 31 mars 2017     | 31 décembre 2017 |
|------------------|--|------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>ACTIF</b>     | <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>3.1</b> | <b>2 413 571</b> | <b>4 188 037</b> | <b>2 461 431</b> |
|                  | - Actions et droits rattachés                    |            | 2 353 632        | 3 923 232        | 2 461 431        |
|                  | - Titres OPCVM                                   |            | 59 939           | 264 805          | -                |
|                  | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> |            | <b>601 702</b>   | <b>1 150 273</b> | <b>604 888</b>   |
|                  | -Placements à terme                              | <b>3.2</b> | 597 544          | 1 113 140        | 590 245          |
|                  | -Disponibilités                                  |            | 4 158            | 37 133           | 14 643           |
|                  | Débiteurs divers (sommes à l'encaissement)       |            | 210              | 8                | -                |
|                  | <b>TOTAL ACTIF</b>                               |            | <b>3 015 482</b> | <b>5 338 318</b> | <b>3 066 319</b> |
| <b>PASSIF</b>    | Opérateurs créditeurs                            | <b>3.3</b> | 10 234           | 18 626           | 16 563           |
|                  | Autres créditeurs divers                         | <b>3.4</b> | 13 336           | 47 773           | 24 030           |
|                  | <b>Total passif</b>                              |            | <b>23 570</b>    | <b>66 399</b>    | <b>40 593</b>    |
| <b>ACTIF NET</b> | <b>Capital</b>                                   |            | <b>2 955 347</b> | <b>5 228 291</b> | <b>2 965 440</b> |
|                  | <b>Capital en nominal :</b>                      | <b>3.5</b> | <b>2 816 500</b> | <b>5 495 100</b> | <b>3 078 400</b> |
|                  | -Capital début de période                        |            | 3 078 400        | 5 406 600        | 5 406 600        |
|                  | -Émission en nominal                             |            | 322 000          | 95 600           | 1 071 300        |
|                  | -Rachat en nominal                               |            | -583 900         | -7 100           | -3 399 500       |
|                  | <b>Sommes non distribuables</b>                  | <b>3.6</b> | <b>138 847</b>   | <b>-266 809</b>  | <b>-112 960</b>  |
|                  | <b>Sommes distribuables :</b>                    |            | <b>36 565</b>    | <b>43 628</b>    | <b>60 286</b>    |
|                  | - Sommes distribuables de la période             | <b>3.7</b> | -18 597          | -20 431          | 60 246           |
|                  | -Sommes distribuables de l'exercice clos         |            | 55 150           | 64 018           | -                |
|                  | -Report à nouveau                                |            | 12               | 41               | 40               |
|                  | <b>Actif net</b>                                 |            | <b>2 991 912</b> | <b>5 271 919</b> | <b>3 025 726</b> |
|                  | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |            | <b>3 015 482</b> | <b>5 338 318</b> | <b>3 066 319</b> |

**ÉTAT DE RÉSULTAT****(Montants exprimés en dinars)****Notes****Période du  
01/01 au  
31/03/2018****Période du  
01/01 au  
31/03/2017****Exercice clos le  
31 décembre 2017**

|  |            |                |                |                |
|--|------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Revenus du portefeuille titres :</b>                      | <b>4.1</b> | -              | -              | <b>191 849</b> |
| - Dividendes des actions                                     |            | -              | -              | 180 536        |
| - Revenus des titres OPCVM                                   |            | -              | -              | 11 313         |
| Revenus des placements monétaires                            | <b>4.2</b> | 4 804          | 13 400         | 54 604         |
| <b>Total des revenus des placements</b>                      |            | <b>4 804</b>   | <b>13 400</b>  | <b>246 453</b> |
| Charges de gestion des placements                            | <b>4.3</b> | -10 235        | -18 626        | -74 024        |
| <b>Revenus nets des placements</b>                           |            | <b>-5 431</b>  | <b>-5 226</b>  | <b>172 429</b> |
| Autres charges d'exploitation                                | <b>4.4</b> | -13 188        | -15 052        | -61 322        |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |            | <b>-18 619</b> | <b>-20 278</b> | <b>111 107</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |            | 22             | -153           | -50 861        |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>                    |            | <b>-18 597</b> | <b>-20 431</b> | <b>60 246</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |            | -22            | 153            | 50 861         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |            | 233 114        | -48 016        | -181 924       |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres      |            | 14 496         | -1 174         | 242 325        |
| Frais de négociation de titres                               |            | -1 227         | -230           | -5 674         |
| <b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE</b>                             |            | <b>246 383</b> | <b>-49 420</b> | <b>54 727</b>  |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>                            |            | <b>227 764</b> | <b>-69 698</b> | <b>165 834</b> |

| ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  |   | Période<br>du 01/01 | Période<br>du 01/01 | Exercice<br>clos le<br>31 |
|---|---|---------------------|---------------------|---------------------------|
| (Montants exprimés<br>en dinars)  |   | au<br>31/03/2018    | au<br>31/03/2017    | décembre<br>2017          |
| <b>VARIATION DE<br/>L'ACTIF NET<br/>RÉSULTANT DES<br/>OPÉRATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | Résultat d'exploitation   | -18 619             | -20 278             | 111 107                   |
|   | Variation des plus (ou moins) valeurs<br>potentielles sur titres  | 233 114             | -48 016             | -181 924                  |
|   | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur<br>cessions de titres       | 14 496              | -1 174              | 242 325                   |
|   | Frais de négociation de titres                                    | -1 227              | -230                | -5 674                    |
| <b>DISTRIBUTION DE<br/>DIVIDENDES</b>   | Distribution de dividendes  | -                   | -                   | -62 987                   |
| <b>TRANSACTIONS SUR<br/>LE CAPITAL</b>  | <b>Souscriptions :</b>  |                     |                     |                           |
|   | - Capital   | 322 000             | 95 600              | 1 071 300                 |
|   | -Régularisation des sommes non<br>distribuables                   | -15 845             | -2 791              | -26 066                   |
|   | -Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice encours | -40                 | -170                | -                         |
|   | -Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice clos    | 6 302               | 1 114               | 13 098                    |
|   | <b>Rachats :</b>  |                     |                     |                           |
|   | - Capital   | -583 900            | -7 100              | -3 399 500                |
|   | -Régularisation des sommes non<br>distribuables                   | 21 269              | 248                 | 73 225                    |
|   | -Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice encours | 62                  | 17                  | -                         |
|   | -Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice clos    | -11 426             | -82                 | -63 959                   |
|   | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                   | <b>-33 814</b>      | <b>17 138</b>       | <b>-2 229 055</b>         |
| <b>ACTIF NET</b>  | En début de période   | 3 025 726           | 5 254 781           | 5 254 781                 |
|   | En fin de période   | 2 991 912           | 5 271 919           | 3 025 726                 |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   | En début de période   | 30 784              | 54 066              | 54 066                    |
|   | En fin de période   | 28 165              | 54 951              | 30 784                    |
| <b>VALEUR<br/>LIQUIDATIVE</b>   | En début de période   | 98,288              | 97,191              | 97,191                    |
|   | En fin de période   | 106,228             | 95,938              | 98,288                    |
|   | <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>8,08%</b>        | <b>-1,29%</b>       | <b>2,33%</b>              |

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS

ARRÊTÉSAU 31 MARS 2018

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

La SICAV BNA est une société d'investissement à capital variable régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances le 2 août 1993 et a été créée officiellement le 4 novembre 1993.

La SICAV BNA a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV BNA 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BNA CAPITAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est sis à : Rue Hédi Noura - 1001 Tunis.

### **NOTE N°2 : RESPECT DES NORMES COMPTABLES TUNISIENNES, BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

---

Les états financiers trimestriels de la SICAV BNA, arrêtés au 31 mars 2018, sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie, promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, et notamment des normes comptables NC 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NC 17, *Traitement du portefeuille-titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM*.

Les états financiers comportent :

- le bilan,
- l'état de résultat,
- l'état de variation de l'actif net, et
- les notes aux états financiers.

Ils sont établis 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 :

#### **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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

## 2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, à la date d'arrêté, à leur valeur de marché. La valeur de marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives à la date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

## 3. Évaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur prix d'acquisition.

## 4. Cession des placements

La sortie des placements est constatée au coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais est portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables et apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### NOTE N°3 RELATIVE AU BILAN

#### NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

|                                  | Nombre<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/03/2018 | Plus ou<br>moins-<br>values<br>potentielles | % de<br>l'actif net | % du capital<br>de l'émetteur |
|----------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---|---------------------|-------------------------------|
| <b>Actions cotées :</b>          |                     | <b>2 007 568</b>      | <b>2 353 622</b>        | <b>346 054</b>                              | <b>78,666</b>       | <b>-</b>                      |
| - AL                             | 416                 | 58 295                | 33 280                  | -25 015                                     | 1,112               | 0,015                         |
| - ARTES                          | 32 393              | 265 275               | 235 432                 | -29 843                                     | 7,869               | 0,085                         |
| - ATB                            | 22 605              | 111 593               | 101 587                 | -10 006                                     | 3,395               | 0,023                         |
| - ATL                            | 70 000              | 215 913               | 224 140                 | 8 227                                       | 7,492               | 0,280                         |
| - ATTIJ BANK                     | 4 000               | 96 233                | 199 440                 | 103 207                                     | 6,666               | 0,010                         |
| - BIAT                           | 1 190               | 100 198               | 178 380                 | 78 182                                      | 5,962               | 0,007                         |
| - BNA                            | 8 800               | 106 476               | 114 400                 | 7 924                                       | 3,824               | 0,028                         |
| - BT                             | 8 000               | 67 917                | 82 128                  | 14 211                                      | 2,745               | 0,004                         |
| - DELICE HOLDING                 | 2 000               | 23 280                | 36 256                  | 12 976                                      | 1,212               | 0,004                         |
| - EURO-CYCLE                     | 8 000               | 209 237               | 251 536                 | 42 299                                      | 8,407               | 0,099                         |
| - ENNAKL                         | 8 000               | 96 739                | 82 592                  | -14 147                                     | 2,761               | 0,027                         |
| - ONE TECH HOLDING               | 7 000               | 45 500                | 100 016                 | 54 516                                      | 3,343               | 0,013                         |
| - SAH                            | 10 000              | 83 757                | 143 650                 | 59 893                                      | 4,801               | 0,019                         |
| - SFBT                           | 10 000              | 125 656               | 236 390                 | 110 734                                     | 7,901               | 0,008                         |
| - SOTIPAPIER                     | 25 513              | 99 260                | 89 270                  | -9 990                                      | 2,984               | 0,107                         |
| - SPDIT                          | 6 000               | 81 647                | 52 860                  | -28 787                                     | 1,767               | 0,021                         |
| - STAR                           | 650                 | 97 500                | 51 610                  | -45 890                                     | 1,725               | 0,028                         |
| - TPR                            | 20 000              | 59 400                | 77 720                  | 18 320                                      | 2,598               | 0,040                         |
| - UNIMED                         | 6 441               | 63 692                | 62 935                  | -757  | 2,104               | 0,020                         |
| <b>Titres OPCVM :</b>            |                     | <b>59 923</b>         | <b>59 939</b>           | <b>16</b>                                   | <b>2,003</b>        | <b>-</b>                      |
| - Placement Obligataire<br>SICAV | 565                 | 59 923                | 59 939                  | 16  | 2,003               | 0,016                         |
| <b>Droits :</b>                  |                     | <b>3</b>              | <b>10</b>               | <b>7</b>                                    | <b>-</b>            | <b>-</b>                      |
| - ABDA381/27                     | 4                   | 1                     | 8                       | 7   | -                   | -                             |
| - TRDA1/15                       | 3                   | 2                     | 2                       | -   | -                   | -                             |
| <b>Total en Dinars</b>           |                     | <b>2 067 494</b>      | <b>2 413 571</b>        | <b>346 077</b>                              | <b>80,669</b>       | <b>-</b>                      |

**NOTE N°3.2 : PLACEMENTS À TERME**

|                        | Nombre       | Prix<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Valeur au<br>31/03/2018 | % de<br>l'actif net |
|------------------------|--------------|-----------------------|--------------------|-------------------------|---------------------|
| Compte Placement BNA   | 5 970        | 597 000               | 544                | 597 544                 | 19,972              |
| <b>Total en Dinars</b> | <b>5 970</b> | <b>597 000</b>        | <b>544</b>         | <b>597 544</b>          | <b>19,972</b>       |

**NOTE N°3.3 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

|                             | 31 mars 2018  | 31 mars 2017  | 31 décembre 2017 |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 9 941         | 18 335        | 16 266           |
| Dépositaire (BNA)           | 293           | 291           | 297              |
| <b>Total en Dinars</b>      | <b>10 234</b> | <b>18 626</b> | <b>16 563</b>    |

**NOTE N°3.4 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

|   | 31 mars 2018  | 31 mars 2017  | 31 décembre 2017 |
|---|---------------|---------------|------------------|
| Administrateurs - jetons de présence          | 3 367         | 16 866        | -                |
| Commissaire aux comptes                       | 2 149         | 2 209         | 8 960            |
| Conseil du Marché Financier (CMF)             | 252           | 451           | 249              |
| Contribution conjoncturelle<br>exceptionnelle | -             | 1 262         | -                |
| Autres (*)                                    | 7 568         | 26 985        | 14 821           |
| <b>Total en Dinars</b>                        | <b>13 336</b> | <b>47 773</b> | <b>24 030</b>    |

(\*) Il s'agit essentiellement d'indemnités à servir au Président du Conseil et au Directeur Général ainsi que de reliquats de dividendes à payer.

**NOTE N°3.5 : CAPITAL**

|                                   | 31 mars 2018 | 31 mars 2017 | 31 décembre 2017 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Capital début de période :</b> |              |              |                  |
| - Montant en nominal              | 3 078 400    | 5 406 600    | 5 406 600        |
| -Nombre de titres                 | 30 784       | 54 066       | 54 066           |
| -Nombre d'actionnaires            | 128          | 130          | 130              |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>  |              |              |                  |
| -Montant en nominal               | 322 000      | 95 600       | 1 071 300        |
| -Nombre de titres                 | 3 220        | 956          | 10 713           |
| <b>Rachats effectués :</b>        |              |              |                  |
| -Montant en nominal               | -583 900     | -7 100       | -3 399 500       |
| -Nombre de titres                 | 5 839        | 71           | 33 995           |
| <b>Capital fin de période :</b>   |              |              |                  |
| -Montant en nominal               | 2 816 500    | 5 495 100    | 3 078 400        |
| -Nombre de titres                 | 28 165       | 54 951       | 30 784           |
| -Nombre d'actionnaires            | 125          | 132          | 128              |

**NOTE N°3.6 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

|   | 31 mars 2018 | 31 mars 2017 | 31 décembre 2017 |
|---|--------------|--------------|------------------|
| <b>Sommes non distribuables</b>                                   | 251 807      | -51 963      | 101 886          |
| <b>Résultat non distribuable de la période :</b>                  | 246 383      | -49 420      | 54 727           |
| - Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres      | 233 114      | -48 016      | -181 924         |
| - Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres            | 14 496       | -1 174       | 242 325          |
| - Frais de négociation de titres                                  | -1 227       | -230         | -5 674           |
| <b>Régularisation des sommes non distribuables (souscription)</b> | -15 845      | -2 791       | -26 066          |
| <b>Régularisation des sommes non distribuables (rachat)</b>       | 21 269       | 248          | 73 225           |
| <b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>          | -112 960     | -214 846     | -214 846         |
| <b>Total en Dinars</b>  | 138 847      | -266 809     | -112 960         |

**NOTE N°3.7 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE**

|   | 31 mars 2018   | 31 mars 2017   | 31 décembre 2017 |
|---|----------------|----------------|------------------|
| Résultat d'exploitation                         | -18 619        | -20 278        | 111 107          |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | -40            | -170           | 13 098           |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | 62             | 17             | -63 959          |
| <b>Total en Dinars</b>                          | <b>-18 597</b> | <b>-20 431</b> | <b>60 246</b>    |

**NOTE N°4 RELATIVE À L'ÉTAT DE RÉSULTAT****NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

|                          | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2018 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2017 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Dividendes des actions   | -                                    | -                                    | 180 536                              |
| Revenus des titres OPCVM | -                                    | -                                    | 11 313                               |
| <b>Total en Dinars</b>   | <b>-</b>                             | <b>-</b>                             | <b>191 849</b>                       |

**NOTE N°4.2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

|   | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2018 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2017 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du compte placement à terme BNA | 4 418                                | 13 400                               | 53 584                               |
| Revenus du compte bancaire BNA          | 386                                  | -                                    | 1 020                                |
| <b>Total en Dinars</b>                  | <b>4 804</b>                         | <b>13 400</b>                        | <b>54 604</b>                        |

**NOTE N°4.3 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

|                              | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2018 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2017 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 9 941                                | 18 335                               | 72 844                               |
| Rémunération du Dépositaire  | 294                                  | 291                                  | 1 180                                |
| <b>Total en Dinars</b>       | <b>10 235</b>                        | <b>18 626</b>                        | <b>74 024</b>                        |

**NOTE N°4.4 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

|  | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2018 | Période du<br>01/01 au<br>31/03/2017 | Exercice clos le<br>31 décembre 2017 |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Primes et indemnités                       | 6 904                                | 4 438                                | 18 000                               |
| Jetons de présence                         | 3 329                                | 3 329                                | 13 500                               |
| Redevance CMF                              | 710                                  | 1 310                                | 5 203                                |
| Honoraires du commissaire aux comptes      | 2 229                                | 2 209                                | 8 960                                |
| Contribution conjoncturelle exceptionnelle | -                                    | 1 262                                | 5 118                                |
| Autres (frais de publication)              | 16                                   | 2 504                                | 10 541                               |
| <b>Total en Dinars</b>                     | <b>13 188</b>                        | <b>15 052</b>                        | <b>61 322</b>                        |

**NOTE N°5 : AUTRES INFORMATIONS****Rémunérations du Gestionnaire et du Dépositaire :**

La gestion de la SICAV BNA est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la Société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque Nationale Agricole (BNA) assure les fonctions de Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- encaisser les montants des souscriptions des actionnaires entrants et régler les montants des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, la BNA perçoit une rémunération annuelle forfaitaire (TTC) de 1.180 DT.