

## **SICAV BNA**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 2014**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 avril 2012 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 30 septembre 2014, 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 30 septembre 2014, 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 79,49% de l'actif total au 30 septembre 2014.

Tunis, le 28 octobre 2014

**Le commissaire aux comptes :**

**GENERALE D'EXPERTISE & DE MANAGEMENT - GEM**

**Abderrazak GABSI**

## BILAN

(Montants exprimés en dinars)	Notes	30 septembre 2014	30 septembre 2013	31 décembre 2013
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>3.1</b>	<b>1 635 198</b>	<b>1 888 141</b>	<b>1 966 208</b>
- Actions et droits rattachés		1 635 198	1 888 141	1 966 208
- Titres OPCVM		-	-	-
<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>		<b>418 556</b>	<b>466 512</b>	<b>525 061</b>
- Placements à terme		-	-	-
- Disponibilités		418 556	466 512	525 061
Débiteurs divers (jetons de présence)		3 241	3 311	1 044
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>2 056 995</b>	<b>2 357 964</b>	<b>2 492 313</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>3.2</b>	7 782	8 329	8 171
Autres créditeurs divers	<b>3.3</b>	18 272	17 752	15 697
<b>Total passif</b>		<b>26 054</b>	<b>26 081</b>	<b>23 868</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>		<b>1 996 954</b>	<b>2 297 870</b>	<b>2 451 459</b>
<b>Capital en nominal :</b>	<b>3.4</b>	<b>2 594 700</b>	<b>2 794 700</b>	<b>3 035 900</b>
- Capital début de période		3 035 900	2 676 200	2 676 200
- Émission en nominal		1 203 500	370 500	741 200
- Rachat en nominal		-1 644 700	-252 000	-381 500
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>3.5</b>	<b>-597 746</b>	<b>-496 830</b>	<b>-584 441</b>
- Des exercices antérieurs		-584 441	-327 617	-327 617
- De l'exercice en cours		-13 305	-169 213	-256 824
<b>Sommes distribuables :</b>		<b>33 987</b>	<b>34 013</b>	<b>16 986</b>
- Sommes distribuables de l'exercice en cours	<b>3.6</b>	33 970	34 004	16 977
- Report à nouveau		17	9	9
<b>Actif net</b>		<b>2 030 941</b>	<b>2 331 883</b>	<b>2 468 445</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>2 056 995</b>	<b>2 357 964</b>	<b>2 492 313</b>

## ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>4.1</b>	<b>54 193</b>	<b>92 354</b>	<b>62 772</b>	<b>89 951</b>	<b>89 951</b>
- Dividendes des actions		54 193	88 131	62 772	84 926	84 926
- Revenus des titres OPCVM		-	4 223	-	5 025	5 025
Revenus des placements à terme	<b>4.2</b>	569	1 923	80	3 252	5 700
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>54 762</b>	<b>94 277</b>	<b>62 852</b>	<b>93 203</b>	<b>95 651</b>
Charges de gestion des placements	<b>4.3</b>	-7 783	-23 711	-8 329	-25 397	-33 569
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>46 979</b>	<b>70 566</b>	<b>54 523</b>	<b>67 806</b>	<b>62 082</b>
Autres charges d'exploitation	<b>4.4</b>	-11 903	-35 201	-11 983	-35 289	-47 032
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>35 076</b>	<b>35 365</b>	<b>42 540</b>	<b>32 517</b>	<b>15 050</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-2 132	-1 395	2 394	1 487	1 927
<b>SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>32 944</b>	<b>33 970</b>	<b>44 934</b>	<b>34 004</b>	<b>16 977</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 132	1 395	-2 394	-1 487	-1 927
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-642	133 325	-118 595	-190 263	-229 293
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-79 485	-220 735	-	45 891	46 705
Frais de négociation		-823	-3 907	-	-2 291	-2 545
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUTIBLES</b>		<b>-80 950</b>	<b>-91 317</b>	<b>-118 595</b>	<b>-146 663</b>	<b>-185 133</b>
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>	<b>4.5</b>	<b>-45 874</b>	<b>-55 952</b>	<b>-76 055</b>	<b>-114 146</b>	<b>-170 083</b>

## ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)		Période du 01/07  au 30/09/2014	Période du 01/01  au 30/09/2014	Période du 01/07  au 30/09/2013	Période du 01/01  au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	35 076	35 365	42 540	32 517	15 050
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-642	133 325	-118 595	-190 263	-229 293
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-79 485	-220 735	-	45 891	46 705
	Frais de négociation	-823	-3 907	-	-2 291	-2 545
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-16 969	-	-9 339	-9 339
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
	- Capital	67 400	1 203 500	124 000	370 500	741 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	-14 017	-210 618	-22 204	-55 835	-126 952
	- Régularisation des sommes distribuables	772	-3 205	1 518	463	2 430
	<b>Rachats :</b>					
	- Capital	-498 400	-1 644 700	-233 000	-252 000	-381 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	99 770	288 630	31 063	33 285	55 261
	- Régularisation des sommes distribuables	-2 904	1 810	876	1 024	-503
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-393 253</b>	<b>-437 504</b>	<b>-173 802</b>	<b>-26 048</b>	<b>110 514</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	2 424 194	2 468 445	2 505 685	2 357 931	2 357 931
	En fin de période	2 030 941	2 030 941	2 331 883	2 331 883	2 468 445
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	30 257	30 359	29 037	26 762	26 762
	En fin de période	25 947	25 947	27 947	27 947	30 359
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	80,120	81,308	86,292	88,107	88,107
	En fin de période	78,272	78,272	83,439	83,439	81,308
	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-2,31%</b>	<b>-3,05%</b>	<b>-3,31%</b>	<b>-4,90%</b>	<b>-7,32%</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS  
RELATIFS AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**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 CAPITALAUX, intermédiaire en bourse, assure la gestion du portefeuille de la SICAV BNA ; la Banque Nationale Agricole (BNA) est le dépositaire de ses actifs.

Le siège de la SICAV BNA est à la 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 30 septembre 2014, 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 NCT 16, *Présentation des états financiers des OPCVM* et NCT 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.

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 en obligations et 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 pour les titres admis à la cote et à leur juste valeur pour les titres non admis à la cote. La valeur du marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative. La différence par rapport à la valeur comptable antérieure constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et aussi comme composante du résultat net de la période.

### 3. Evaluation des placements monétaires

Ces titres sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

### 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.

## NOTES N°3 RELATIVES AU BILAN

### NOTE N°3.1 : PORTEFEUILLE-TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Valeur au 30/09/2014	Plus ou moins- values potentielles	% de l'actif net	% du capital de l'émetteur
<b>Actions cotées :</b>		<b>1 994 513</b>	<b>1 635 024</b>	<b>-359 489</b>	<b>80,506</b>	<b>-</b>
- ARTES	27 600	240 819	192 814	-48 005	9,494	0,072
- ATL	35 000	118 075	74 480	-43 595	3,667	0,140
- ATTIJ BANK	6 000	105 928	107 964	2 036	5,316	0,015
- BEST LEASE	54 423	114 288	92 519	-21 769	4,555	0,181
- BNA	15 000	183 799	93 750	-90 049	4,616	0,047
- BTE (ADP)	8 000	228 552	196 720	-31 832	9,686	0,800
- CARTAGECEMENT	30 000	111 100	81 900	-29 200	4,033	0,017
- CIMBIZ	9 979	114 759	68 855	-45 904	3,390	0,023
- HANNIBAL LEASE (AA)	576	5 472	4 205	-1 267	0,207	0,010
- LANDOR	1 409	10 568	5 754	-4 814	0,283	0,030
- ENNAKL	14 000	157 299	135 282	-22 017	6,661	0,047

- ONETECHHOLDING (AA)	7 000	45 500	47 404	1 904	2,334	0,013
- SERVICOM	1 211	26 238	21 127	-5 111	1,040	0,034
- SFBT	11 250	101 469	183 656	82 187	9,043	0,013
- SOMOCER	15 046	48 892	34 320	-14 572	1,690	0,048
- SOTIPAPIER (AA)	12 840	94 771	63 879	-30 892	3,145	0,054
- TELNET HOLDING	11 500	92 636	50 255	-42 381	2,474	0,104
- TPR	10 000	46 256	42 500	-3 756	2,093	0,022
- TUNISRE	15 000	148 092	137 640	-10 452	6,777	0,100

<b>Droits :</b>		<b>362</b>	<b>174</b>	<b>-188</b>	<b>0,008</b>	<b>-</b>
- ABDA381/27	4	1	8	7	-	-
- SITSDS	5 000	200	50	-150	0,002	0,032
- SVDS3	11 428	114	114	-	0,006	0,056
- TJDSO	4 500	45	-	-45	-	0,030
- TRDA1/15	3	2	2	-	-	-
<b>Total en Dinars</b>		<b>1 994 875</b>	<b>1 635 198</b>	<b>-359 677</b>	<b>80,514</b>	<b>-</b>

#### NOTE N°3.2 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

	30 septembre 2014	30 septembre 2013	31 décembre 2013
Gestionnaire (BNA Capitaux)	7 484	8 032	7 874
Dépositaire (BNA)	298	297	297
<b>Total en Dinars</b>	<b>7 782</b>	<b>8 329</b>	<b>8 171</b>

#### NOTE N°3.3 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

	30 septembre 2014	30 septembre 2013	31 décembre 2013
Commissaire aux comptes	6 702	6 702	8 960
Conseil du Marché Financier (CMF)	169	180	181
Autres (*)	11 401	10 870	6 556
<b>Total en Dinars</b>	<b>18 272</b>	<b>17 752</b>	<b>15 697</b>

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

**NOTE N°3.4 : CAPITAL**

	<b>30 septembre 2014</b>	<b>30 septembre 2013</b>	<b>31 décembre 2013</b>
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant	<b>3 035 900</b>	<b>2 676 200</b>	<b>2 676 200</b>
- Nombre de titres	30 359	26 762	26 762
- Nombre d'actionnaires	141	145	145
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant	1 203 500	370 500	741 200
- Nombre de titres	12 035	3 705	7 412
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant	-1 644 700	-252 000	-381 500
- Nombre de titres	16 447	2 520	3 815
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant	<b>2 594 700</b>	<b>2 794 700</b>	<b>3 035 900</b>
- Nombre de titres	25 947	27 947	30 359
- Nombre d'actionnaires	136	143	141

**NOTE N°3.5 : SOMMES NON DISTRIBUABLES**

	<b>30 septembre 2014</b>	<b>30 septembre 2013</b>	<b>31 décembre 2013</b>
<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs :</b>			
- Résultat non distribuable exercice clos	<b>-584 441</b>	<b>-327 617</b>	<b>-327 617</b>
- Émission en primes d'émission de la période antérieure	-185 133	-268 696	-268 696
- Rachat en primes d'émission de la période antérieure	-126 952	-45 862	-45 862
- Résultat non distribuable de la période Antérieure	55 261	59 304	59 304
	-327 617	-72 363	-72 363

<b>Sommes non distribuables de la période en cours :</b>	<b>-13 305</b>	<b>-169 213</b>	<b>-256 824</b>
- Résultat non distribuable de la période en cours	-91 317	-146 663	-185 133
- Émission en primes d'émission de la période en cours	-210 618	-55 835	-126 952
- Rachat en primes d'émission de la période en cours	288 630	33 285	55 261
<b>Total en Dinars</b>	<b>-597 746</b>	<b>-496 830</b>	<b>-584 441</b>

#### NOTE N°3.6 : SOMMES DISTRIBUABLES

	30 septembre 2014	30 septembre 2013	31 décembre 2013
Résultat d'exploitation	35 365	32 517	15 050
Régularisation lors des souscriptions d'actions	-3 205	463	2 430
Régularisation lors des rachats d'actions	1 810	1 024	-503
<b>Total en Dinars</b>	<b>33 970</b>	<b>34 004</b>	<b>16 977</b>

#### NOTES N°4 RELATIVES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

##### NOTE N°4.1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Dividendes des actions	54 193	88 131	62 772	84 926	84 926
Revenus des titres OPCVM	-	4 223	-	5 025	5 025
<b>Total en Dinars</b>	<b>54 193</b>	<b>92 354</b>	<b>62 772</b>	<b>89 951</b>	<b>89 951</b>

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

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Intérêts/Compte BNA	569	1 923	80	3 252	5 700
<b>Total en Dinars</b>	<b>569</b>	<b>1 923</b>	<b>80</b>	<b>3 252</b>	<b>5 700</b>

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

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Rémunération du Gestionnaire	7 485	22 828	8 031	24 514	32 389
Rémunération du Dépositaire	298	883	298	883	1 180
<b>Total en Dinars</b>	<b>7 783</b>	<b>23 711</b>	<b>8 329</b>	<b>25 397</b>	<b>33 569</b>

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

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Primes et indemnités	4 537	13 463	4 537	13 463	18 000
Jetons de présence	3 420	10 149	3 420	10 149	13 569
Redevance CMF	534	1 630	574	1 751	2 314
Honoraires	2 259	6 702	2 259	6 702	8 960
Autres	1 153	3 257	1 193	3 224	4 189
<b>Total en Dinars</b>	<b>11 903</b>	<b>35 201</b>	<b>11 983</b>	<b>35 289</b>	<b>47 032</b>

#### NOTE N°4.5 : RÉSULTAT DE LA PÉRIODE

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Résultat d'exploitation	35 076	35 365	42 540	32 517	15 050
Résultat non distribuable (*)	-80 950	-91 317	-118 595	-146 663	-185 133
<b>Total en Dinars</b>	<b>-45 874</b>	<b>-55 952</b>	<b>-76 055</b>	<b>-114 146</b>	<b>-170 083</b>

(\*) Le résultat non distribuable de la période s'analyse comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/07 au 30/09/2013	Période du 01/01 au 30/09/2013	Exercice clos le 31 décembre 2013
Variation des plus ou moins-values potentielles	-642	133 325	-118 595	-190 263	-229 293
Plus ou moins-values réalisées	-79 485	-220 735	-	45 891	46 705
Frais de négociation	-823	-3 907	-	-2 291	-2 545
<b>Total en Dinars</b>	<b>-80 950</b>	<b>-91 317</b>	<b>-118 595</b>	<b>-146 663</b>	<b>-185 133</b>

#### NOTES N°5 AUTRES INFORMATIONS

##### Rémunération 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 financière de la société. En contrepartie de ses prestations, le Gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure les fonctions du Dépositaire pour la SICAV BNA. Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la SICAV BNA ;
- Encaisser le montant de souscription des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants.

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