

MAC EPARGNANT FCP
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

I- RAPPORT SUR L'AUDIT DES ETATS FINANCIERS

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP » qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font apparaître un total bilan de D : 5.332.403, un actif net de D : 5.284.945 et un bénéfice de D : 653.047.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP », au 31 décembre 2025, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphes d'observation

- Les emplois en actions cotées représentent à la clôture de l'exercice 34,55% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 15% fixé par l'article 2 du règlement intérieur du fonds.
Par ailleurs, les emplois en bons de trésor assimilables, emprunts obligataires garantis par l'état ou émis par appel public à l'épargne, titres de créances émis par l'état ou négociables sur les marchés relevant de la banque centrale ne représentent que 18,30% du total des actifs, se situant au-dessous du seuil de 60% fixé par l'article 2 sus indiqué.
- Les emplois en titres d'organismes de placements collectifs en valeurs mobilières représentent à la clôture de l'exercice, 5,85% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

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

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fonds.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers

Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité de la poursuite de l'activité du fonds, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il a l'intention de liquider le fonds.

Il incombe au gestionnaire du fonds commun de placement de surveiller le processus d'information financière du fonds.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par ce dernier ;

- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la poursuite de l'activité du fonds. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le gestionnaire à liquider le fonds ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables du gestionnaire notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

//- RAPPORT RELATIF A D'AUTRES OBLIGATIONS LEGALES ET REGLEMENTAIRES

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire du fonds commun de placement.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

Tunis, le 24 mars 2026

DELTA CONSULT

Said MALLEK

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 3 130 410 | 3 833 696 |
| Actions et droits rattachés | | 1 842 555 | 1 763 113 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 975 848 | 1 797 219 |
| Titres OPCVM | | 312 007 | 273 364 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 2 201 867 | 1 729 716 |
| Placements monétaires | 5 | 1 479 077 | 1 000 151 |
| Disponibilités | | 722 790 | 729 565 |
| Créances d'exploitation | | 126 | 120 |
| TOTAL ACTIF | | 5 332 403 | 5 563 532 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 6 | 43 265 | 32 198 |
| Autres créditeurs divers | 7 | 4 193 | 6 628 |
| TOTAL PASSIF | | 47 458 | 38 826 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 8 | 5 133 657 | 5 333 223 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 19 | 19 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 151 269 | 191 464 |
| ACTIF NET | | 5 284 945 | 5 524 706 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 5 332 403 | 5 563 532 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

| | Note | Année 2025 | Année 2024 |
|--|-------------|-----------------------|-----------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 9 | <u>244 294</u> | <u>287 416</u> |
| Dividendes | | 134 195 | 159 137 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 110 099 | 128 279 |
| Revenus des placements monétaires | 10 | <u>21 174</u> | <u>3 883</u> |
| Revenus des prises en pension | 11 | <u>22 615</u> | <u>2 701</u> |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>288 083</u> | <u>294 000</u> |
| Charges de gestion des placements | 12 | (92 457) | (79 236) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | <u>195 626</u> | <u>214 764</u> |
| Autres charges | 13 | (12 484) | (13 407) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>183 142</u> | <u>201 357</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (31 873) | (9 893) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | <u>151 269</u> | <u>191 464</u> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 31 873 | 9 893 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 4 | 248 022 | 148 275 |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres | 4 | 237 214 | 311 897 |
| Frais de négociation de titres | | (15 331) | (17 065) |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | <u><u>653 047</u></u> | <u><u>644 464</u></u> |

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

| | Année 2025 | Année 2024 |
|---|-------------------------|-----------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | <u>653 047</u> | <u>644 464</u> |
| Résultat d'exploitation | 183 142 | 201 357 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 248 022 | 148 275 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 237 214 | 311 897 |
| Frais de négociation de titres | (15 331) | (17 065) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | <u>(216 804)</u> | <u>(117 821)</u> |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>(676 004)</u> | <u>(531 427)</u> |
| Souscriptions | | |
| - Capital | 3 818 440 | 2 694 813 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 245 492 | 196 898 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 126 055 | 85 982 |
| Rachats | | |
| - Capital | (4 447 373) | (3 190 274) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (286 030) | (219 220) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (132 588) | (99 626) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | <u>(239 761)</u> | <u>(4 784)</u> |
| ACTIF NET | | |
| En début d'exercice | 5 524 706 | 5 529 490 |
| En fin d'exercice | 5 284 945 | 5 524 706 |
| NOMBRE de PARTS | | |
| En début d'exercice | 27 712 | 30 507 |
| En fin d'exercice | 24 444 | 27 712 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | <u>216,206</u> | <u>199,362</u> |
| TAUX DE RENDEMENT | <u>11,91%</u> | <u>12,19%</u> |

MAC EPARGNANT FCP

Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative de la société « MAC-SA » et de « AMEN BANK » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 février 2005.

Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 15 novembre 2005.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de distribution. Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire étant MAC SA.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 supportés par le fonds.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2-Evaluation des placements en actions admises à la cote

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2025 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3-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 31 décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds « MAC EPARGNANT FCP » 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.

3.4-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 l'exercice.

3.5-Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.6-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 l'exercice.

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

3.7-Opérations de pensions livrées

- Titres mis en Pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, le fonds procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- Titres reçus en Pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 3.130.410 et se détaille ainsi :

| | | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2025 | % Actif net |
|--------------|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| | Actions & droits rattachés | | 1 483 555 | 1 842 555 | 34,86% |
| TN0003400058 | AMEN BANK | 4 600 | 171 156 | 228 799 | 4,33% |
| TN0003600350 | ATB | 60 000 | 158 887 | 228 000 | 4,31% |
| TN0001800457 | BIAT | 1 450 | 157 880 | 160 215 | 3,03% |
| TN0007510019 | LAND OR | 8 850 | 92 924 | 130 670 | 2,47% |
| TN0007310139 | HANNIBAL LEASE | 15 500 | 97 650 | 117 800 | 2,23% |
| TN0007530017 | ONE TECH | 25 000 | 203 000 | 218 875 | 4,14% |
| TN0007610017 | S.A.H | 16 000 | 144 595 | 220 864 | 4,18% |
| TN0005700018 | PGH | 13 000 | 174 987 | 238 368 | 4,51% |
| TN0006560015 | SOTUVER | 10 000 | 136 176 | 138 110 | 2,61% |
| TN0007720014 | UNIMED | 17 000 | 146 300 | 160 854 | 3,04% |
| | Titres OPCVM | | 243 268 | 312 007 | 5,90% |
| TNV17Y8KWSO9 | AMEN SELECTION FCP | 985 | 99 980 | 127 946 | 2,42% |
| TN5WT7JT2HW3 | MAC EQUILBRE | 840 | 143 288 | 184 061 | 3,48% |
| | Obligations de sociétés & valeurs assimilées | | 929 700 | 975 848 | 18,46% |
| | Obligations de sociétés | | 929 700 | 975 848 | 18,46% |
| TNR3ZRJWC984 | AB SUB23-2 7 ANS TMM+2.4% D | 297 | 29 700 | 30 106 | 0,57% |
| TNQ8KNUQO9D7 | TLF 2025-1 A TF 10% 5 ANS | 5 000 | 500 000 | 526 192 | 9,96% |
| TN0002601011 | EO STB 2008/1 | 12 500 | 400 000 | 419 550 | 7,94% |
| | TOTAL | | 2 656 523 | 3 130 410 | 59,23% |
| | Pourcentage par rapport au total actifs | | | | 58,71% |

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | <u>Coût d'acquisition</u> | <u>Intérêts courus nets</u> | <u>Plus (moins) values latentes</u> | <u>Valeur au 31 décembre</u> | <u>Plus (moins) values réalisées</u> |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|---|----------------------------------|--|
| <u>Soldes au 31 décembre 2024</u> | 3 586 460 | 67 519 | 179 717 | 3 833 696 | |
| * <u>Acquisitions de l'exercice</u> | | | | | |
| Actions côtées | 2 138 974 | | | 2 138 974 | |
| Obligations de sociétés | 950 000 | | | 950 000 | |
| Emprunt Nationaux | 100 000 | | | 100 000 | |
| Titres OPCVM | 2 416 657 | | | 2 416 657 | |
| * <u>Remboursements et cessions de l'exercice</u> | | | | | |
| Cession actions côtées | (2 268 911) | | | (2 268 911) | 235 836 |
| Annuités et Cessions des obligations de sociétés | (500 000) | | | (500 000) | |
| Annuités et Cessions des emprunts nationaux | (1 350 000) | | | (1 350 000) | |
| Cession Titres OPCVM | (2 416 657) | | | (2 416 657) | 1 378 |
| * <u>Variation des plus (ou moins) values latentes</u> | | | | | |
| Actions côtées | | | 209 380 | 209 380 | |
| Titres OPCVM | | | 38 642 | 38 642 | |
| * <u>Variation des intérêts courus</u> | | | | | |
| | | (21 371) | | (21 371) | |
| <u>Soldes au 31 décembre 2025</u> | 2 656 523 | 46 148 | 427 739 | 3 130 410 | 237 214 |

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à D : 1.479.077, se détaillant comme suit :

| Code ISIN | Désignation du titre | Période | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2025 | % Actif net |
|--|--|----------|--------------------|----------------------|---------------|
| Certificats de dépôt | | | 998 227 | 998 980 | 18,90% |
| TNKSQAFG8 BA4 | Certificat de dépôt BH 09-01-2026 (au taux de 6,99%) Certificat de dépôt BTL 05-01-2026 (au taux de 9%) | 10 jours | 499 225 | 499 380 | 9,45 % |
| TN2V5LK9N YG5 | | 10 jours | 499 002 | 499 600 | 9,45 % |
| Créances sur opérations de pensions livrées | | | 480 000 | 480 097 | 9,08% |
| | Pension livrée ATB au 09/01/2025 à 7,5% (455 BTA Décembre 2028) | 9 jours | 480 000 | 480 097 | 9,08% |
| TOTAL | | | 1 478 227 | 1 479 077 | 27,99% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | | | 27,74% |

Note 6 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2025 à D : 43.265, contre D : 32.198 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération fixe du gestionnaire | 10 978 | 12 192 |
| Rémunération variable du gestionnaire | 30 858 | 18 430 |
| Rémunération du dépositaire | 1 429 | 1 576 |
| Total | 43 265 | 32 198 |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 4.193, contre D : 6.628, à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF | 440 | 468 |
| Retenue à la source | 491 | 498 |
| Rémunération du CAC | 3 262 | 5 662 |
| Total | 4 193 | 6 628 |

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

Note 8 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de l'exercice, se détaillent ainsi :

Capital au 31 décembre 2024

| | |
|---------------------------|-----------|
| Montant | 5 333 223 |
| Nombre de parts | 27 712 |
| Nombre de copropriétaires | 62 |

Souscriptions réalisées

| | |
|------------------------------------|-----------|
| Montant | 3 818 440 |
| Nombre de parts émises | 19 841 |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 9 |

Rachats effectués

| | |
|------------------------------------|-------------|
| Montant | (4 447 373) |
| Nombre de parts rachetées | (23 109) |
| Nombre de copropriétaires sortants | (8) |

Autres mouvements

| | |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 248 022 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 237 214 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (40 538) |
| Frais de négociation de titres | (15 331) |

Capital au 31 décembre 2025

| | |
|---------------------------|-----------|
| Montant | 5 133 657 |
| Nombre de parts | 24 444 |
| Nombre de copropriétaires | 63 |

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au 31 décembre 2025 à D : 244.294, contre D : 287.416 au 31 décembre 2024 et se détaillent comme suit :

| | 2025 | 2024 |
|---|----------------|----------------|
| <u>Dividendes</u> | | |
| des actions admises à la cote | 123 195 | 108 953 |
| des titres OPCVM | 11 000 | 50 184 |
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| intérêts des obligations de sociétés | 88 073 | 39 918 |
| intérêts des BTA et emprunt national | 22 026 | 88 361 |
| TOTAL | 244 294 | 287 416 |

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 21.174, contre D : 3.883 au 31 décembre 2024 et s'analyse comme suit :

| | 2025 | 2024 |
|------------------------------------|---------------|--------------|
| Intérêts des certificats de dépôts | 5 425 | 580 |
| Intérêts des dépôts à vue | 15 749 | 3 303 |
| TOTAL | 21 174 | 3 883 |

Note 11 : Revenus des prises en pension

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à D : 22.615, contre D : 2.701 au 31/12/2024 et représente les intérêts perçus au titre des opérations de prises en pensions.

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 92.457, contre un solde de D : 79.236 au 31 décembre 2024 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération fixe du gestionnaire | 53 697 | 53 005 |
| Rémunération variable du gestionnaire | 30 858 | 18 430 |
| Rémunération du dépositaire | 7 902 | 7 801 |
| Total | 92 457 | 79 236 |

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2025 à D : 12.484, contre un solde de D : 13.407 au 31 décembre 2024 et s'analyse comme suit :

| | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du CAC | 6 317 | 7 534 |
| Redevance du CMF | 5 640 | 5 553 |
| Services bancaires et assimilés | 437 | 92 |
| Autres | 90 | 228 |
| Total | 12 484 | 13 407 |

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

| <u>Données par part</u> | <u>2025</u> | <u>2024</u> | <u>2023</u> | <u>2022</u> | <u>2021</u> |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Revenus des placements | 11,785 | 10,609 | 6,459 | 8,055 | 6,196 |
| Charges de gestion des placements | (3,782) | (2,859) | (2,001) | (1,922) | (1,936) |
| Revenus net des placements | 8,003 | 7,750 | 4,457 | 6,133 | 4,259 |
| Autres charges | (0,511) | (0,484) | (0,402) | (0,449) | (0,414) |
| Résultat d'exploitation (1) | 7,492 | 7,266 | 4,055 | 5,684 | 3,845 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | (1,304) | (0,357) | (0,071) | (0,135) | (0,149) |
| Sommes distribuables de l'exercice | 6,188 | 6,909 | 3,985 | 5,549 | 3,696 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre | 10,147 | 5,351 | 0,356 | (4,704) | (1,427) |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 9,704 | 11,255 | 7,292 | 10,182 | 4,332 |
| Frais de négociation de titres | (0,627) | (0,616) | (0,833) | (0,896) | (0,623) |
| Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2) | 19,224 | 15,990 | 6,814 | 4,582 | 2,282 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 26,716 | 23,256 | 10,869 | 10,266 | 6,127 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 19,224 | 15,990 | 6,814 | 4,582 | 2,282 |
| Régularisation du résultat non distribuable | (1,658) | (0,805) | (0,101) | (0,022) | (0,307) |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 17,565 | 15,184 | 6,713 | 4,560 | 1,975 |
| Distribution de dividendes | 6,909 | 3,985 | 5,548 | 3,696 | 3,399 |
| Valeur liquidative | 216,206 | 199,362 | 181,253 | 176,103 | 169,690 |
| Ratios de gestion des placements | | | | | |
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 1,82% | 1,50% | 1,12% | 1,11% | 1,15% |
| Autres charges / actif net moyen | 0,25% | 0,25% | 0,23% | 0,26% | 0,25% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 2,98% | 3,63% | 2,23% | 3,21% | 2,19% |

MAC EPARGNANT FCP
Rue du lac constance
Les berges du lac,1053 Tunis

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire : Rémunération du gestionnaire :

La gestion de "MAC EPARGNANT FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération en hors taxes de 0,6% l'an, calculée quotidiennement sur la base de l'actif net . Cette rémunération a été portée à 0,8% l'an conformément à la décision du conseil d'administration du 30 avril 2018 et ce à partir du 1 Juin 2018.
- Une commission de surperformance si le fonds dépasse un rendement minimum exigé égal au TMM+2%. Cette commission de performance qui est de 15% majorée de la TVA, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement se fait annuellement.

Rémunération du dépositaire :

L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée quotidiennement sur la base de l'actif net avec un minimum de 1.000 dinars hors taxes. A compter du 25 mai 2017, le dépositaire perçoit une commission de Clearing de 1.000 dinars hors taxes par an.

Rémunération des distributeurs :

MAC-SA et QNB TUNISIA assurent la distribution des titres de MAC EPARGNANT FCP. La commission de distribution revenant à QNB Tunisia est supportée par le gestionnaire. QNB TUNISIA assure la distribution des titres de MAC EPARGNANT FCP depuis le 25 mai 2017.