SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission qui nous a été confiée 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 procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV L'EPARGNANT, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2026, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.
Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. 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 limité est substantiellement 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 intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SICAV L'EPARGNANT au 30 septembre 2026, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SICAV L'EPARGNANT 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.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV L'EPARGNANT des normes prudentielles prévues par 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 dudit article.

Nous avons constaté que l'actif de la SICAV L'EPARGNANT a été employé au 30 septembre 2026 en des titres émis par la STB à hauteur de 22,77%, ce qui est en dépassement par rapport à la limite légale

de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

En outre, les liquidités et les quasi-liquidités représentent, au 30 septembre 2026, 20,73% de l'actif de la SICAV L'EPARGNANT. Cette proportion est légèrement en deçà du ratio réglementaire de 20% prévu par le décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 02 Novembre 2026
P/CABINET CMC
Chérif BEN ZINA

BILAN
ARRETE AU 30 septembre 2026
(Montants exprimés en Dinars)

ACTIF	Note	*30/09/2026*	*30/09/2025*	*31/12/2025*
Portefeuille-titres	4	**116 415 649**	**129 062 934**	**130 472 916**
Obligations et valeurs assimilées		106 412 437	120 101 071	123 359 143
Titres OPCVM		10 003 212	8 961 863	7 113 773
Placements monétaires et disponibilités		**111 524 360**	**53 355 384**	**38 608 231**
Placements monétaires	5	101 485 794	34 748 935	28 714 697
Disponibilités		10 038 566	18 606 449	9 893 535
Créances d'exploitation	6	**141 646**	**107 247**	**121 108**
TOTAL ACTIF		**228 081 655**	**182 525 566**	**169 202 255**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	299 271	283 719	317 786
Autres créditeurs divers	8	42 544	53 803	47 462
TOTAL PASSIF		**341 815**	**337 522**	**365 248**
ACTIF NET				
Capital	9	**217 200 190**	**173 619 854**	**158 521 852**
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 036	1 559	1 422
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 537 613	8 566 632	10 313 733
ACTIF NET		**227 739 840**	**182 188 044**	**168 837 007**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**228 081 655**	**182 525 566**	**169 202 255**

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en Dinars)

	Note	*Période du 01/07 au 30/09/2026*	*Période du 01/01 au 30/09/2026*	*Période du 01/07 au 30/09/2025*	*Période du 01/01 au 30/09/2025*	*Année 2025*
Revenus du portefeuille-titres	10	**1 822 155**	**6 592 339**	**2 037 560**	**6 751 596**	**8 771 168**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 822 155	6 592 339	2 037 560	6 751 596	8 771 168
Revenus des placements monétaires	11	**1 535 871**	**3 507 175**	**802 127**	**2 407 048**	**3 418 360**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3 358 026**	**10 099 513**	**2 839 687**	**9 158 644**	**12 189 528**
Charges de gestion des placements	12	(300 663)	(832 816)	(251 677)	(747 461)	(1 007 075)
REVENU NET DES PLACEMENTS		**3 057 363**	**9 266 697**	**2 588 010**	**8 411 183**	**11 182 453**
Autres produits		17 963	46 702	26 010	66 890	90 728
Autres charges	13	(70 163)	(196 408)	(60 563)	(179 932)	(242 007)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**3 005 163**	**9 116 990**	**2 553 458**	**8 298 141**	**11 031 174**
Régularisation du résultat d'exploitation		957 579	1 420 623	229 620	268 490	(717 441)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**3 962 742**	**10 537 613**	**2 783 078**	**8 566 632**	**10 313 733**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(957 579)	(1 420 623)	(229 620)	(268 490)	717 441
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		70 464	(397 255)	219 398	347 250	243 376
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		110 241	322 238	(222)	(400 630)	(166 118)
Frais de négociation de titres		-	-	-	(3 905)	(3 905)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**3 185 868**	**9 041 974**	**2 772 634**	**8 240 856**	**11 104 526**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en Dinars)

	Période du 01/07 au 30/09/2026	*Période du 01/01 au 30/09/2026*	*Période du 01/07 au 30/09/2025*	*Période du 01/01 au 30/09/2025*	*Année 2025*
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**3 185 868**	**9 041 974**	**2 772 633**	**8 240 856**	**11 104 526**
Résultat d'exploitation	3 005 163	9 116 990	2 553 458	8 298 141	11 031 174
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	70 464	(397 255)	219 398	347 250	243 376
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	110 241	322 238	(222)	(400 630)	(166 118)
Frais de négociation de titres	-	-	-	(3 905)	(3 905)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	**-**	**(10 313 367)**	**-**	**(10 193 041)**	**(10 193 041)**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**23 370 562**	**60 174 226**	**5 605 865**	**16 867 380**	**652 673**
Souscriptions					
- Capital	62 413 752	153 028 239	24 623 375	89 594 174	107 196 221
- Régularisation des sommes non distribuables	(32 413)	74 008	(24 482)	21 879	23 097
- Régularisation des sommes distribuables	2 616 009	4 041 630	1 013 287	1 928 304	2 940 989
Rachats					
- Capital	(39 990 400)	(94 319 414)	(19 242 559)	(73 001 642)	(105 825 979)
- Régularisation des sommes non distribuables	21 835	(29 479)	19 863	(15 664)	(23 231)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 658 220)	(2 620 759)	(783 618)	(1 659 671)	(3 658 424)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**26 556 430**	**58 902 832**	**8 378 498**	**14 915 195**	**1 564 158**
ACTIF NET					
En début de période	201 183 410	168 837 007	173 809 546	167 272 850	167 272 850
En fin de période	227 739 840	227 739 840	182 188 044	182 188 044	168 837 007
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 948 117	1 585 255	1 683 717	1 571 546	1 571 546
En fin de période	2 172 356	2 172 356	1 737 551	1 737 551	1 585 255
VALEUR LIQUIDATIVE	**104,835**	**104,835**	**104,853**	**104,853**	**106,505**
TAUX DE RENDEMENT	**1,52%**	**4,54%**	**1,57%**	**4,60%**	**6,16%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 SEPTEMBRE 2026

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et 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 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

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, SICAV L'EPARGNANT 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 « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB FINANCE », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2026, 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 inclus dans les états financiers trimestriels 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 gestionnaire.

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 de détachement du coupon.

3.2-*Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées*

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 septembre 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société 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 des 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 ouverts à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

3.3-*Évaluation 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-*Évaluation des autres placements*

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

3.5-*Traitement des opérations de pension livrée*

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan.la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

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 la période.

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

NOTE 4 : PORTEFEUILLES-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2026 à D :116.415.649 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net
	Obligations et valeurs assimilées		**102 037 219**	**106 412 437**	**46,73%**
	Obligations de sociétés		**18 903 353**	**19 831 796**	**8,71%**
AMENBANK 20*	AMEN BANK SUB 2026-1 V	10 000	1 000 000	1 035 515	0,45%
BTK 2025-1 F	BTK 2025-1 F	8 000	800 000	838 987	0,37%
BTK 2025-1 V	BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	1 256 978	0,55%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	309 575	0,14%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	11 770	235 753	252 767	0,11%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	250 000	255 063	0,11%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	300 000	302 885	0,13%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	500 000	502 416	0,22%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 200 000	1 282 812	0,56%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	20 000	20 233	0,01%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	100 000	100 175	0,04%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	300 000	309 479	0,14%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	2 100 000	2 150 391	0,94%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	600 000	609 657,86	0,27%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	800 000	867 084	0,38%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	600 000	618 452	0,27%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26 226	2 622 600	2 752 664	1,21%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	875 000	924 734	0,41%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	300 000	318 644	0,14%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	5 000	400 000	422 322	0,19%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 166 755	0,95%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	400 000	430 159	0,19%
UBCISUB 25-2	UBCISUB 25-2 CF	20 000	2 000 000	2 104 048	0,92%
	Obligations de L'Etat		**53 620 516**	**55 015 516**	**24,16%**
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	20 000	20 000 000	20 355 025	8,94%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 068 274	4,42%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	400 000	417 586	0,18%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	41 820	3 137 830	3 147 060	1,38%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	114 000	8 550 000	8 884 242	3,90%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	399	3 785	4 068	0,00%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	266 138	0,12%
TNCGJF5TW027	EMP NAT 2023 T1 CB TF	6 500	520 000	545 131	0,24%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB	5 000	400 000	411 513	0,18%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	34 750	3 475 000	3 699 319	1,62%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	10 482	99 430	104 423	0,05%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	375 000	383 443	0,17%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	750 000	752 201	0,33%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	86 270	820 392	862 853	0,38%
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	7 693	73 096	79 931	0,04%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	3 537	17 187	18 124	0,01%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	450 000	451 291	0,20%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB	6 500	650 000	681 553	0,30%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	437 500	466 029	0,20%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	600 000	639 063	0,28%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 184	2 611 296	2 778 249	1,22%
	Bons du trésor assimilables		**29 513 350**	**31 565 125**	**13,86%**
TN0008000580	BTA 13OCTOBRE2026	9 000	8 727 000	9 435 264	4,14%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	10 000	9 140 000	10 195 846	4,48%
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	2 000	1 972 000	2 074 816	0,91%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	1 500	1 480 650	1 528 419	0,67%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	1 000	956 000	1 006 698	0,44%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	7 000	7 237 700	7 324 082	3,22%
	Titres OPCVM		**10 104 700**	**10 003 212**	**4,39%**
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	63 899	7 383 749	7 123 205	3,13%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net
TNJHP6Z3X2D1	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	16 559	2 720 951	2 880 008	1,26%
	TOTAL		**112 141 919**	**116 415 649**	**51,12%**
	Pourcentage par rapport à l'actif				**51,04%**

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2026 à D : 101.485.794 se détaillant comme suit :

Code ISIN		Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2025	% Actif net
	Comptes à terme STB	**37 000 000**	**37 247 531**	**16,36%**
	Placement au 30/03/2027 (au taux de 8,3%) 200 jours	4 000 000	4 013 826	1,76%
	Placement au 02/04/2027 (au taux de 8,3%) 200 jours	5 000 000	5 014 553	2,20%
	Placement au 13/04/2027 (au taux de 8,3%) 210 jours	5 000 000	5 013 644	2,20%
	Placement au 22/09/2027 (au taux de 8,5%) 365 jours	5 000 000	5 007 452	2,20%
	Placement au 27/09/2027 (au taux de 8,5%) 370 jours	4 000 000	4 005 962	1,76%
	Placement au 23/09/2027 (au taux de 8,5%) 365 jours	4 000 000	4 005 216	1,76%
	Placement au 31/12/2026 (au taux de 8,79%) 189 jours	5 000 000	5 093 439	2,24%
	Placement au 11/01/2027 (au taux de 8,79%) 200 jours	5 000 000	5 093 439	2,24%
	Prise en pension livrée (*)	**14 999 902**	**15 324 900**	**6,73%**
	Pension livrée BNA au 27/01/2027 24 jours	14 999 902	15 324 900	6,73%
	Certificats de dépôt	**48 573 344**	**48 913 363**	**21,48%**
TNCMBGDEY0X9	Certificat de dépôt STB au 04/01/2026 (au taux de 9,29%) 270 jours	2 843 672	2 996 526	1,32%
TNL9MM1JI6M3	Certificat de dépôt STB au 05/01/2026 (au taux de 7,5%) 10 jours	9 983 368	9 998 337	4,39%
TNEHEDX75JH7	Certificat de dépôt STB au 09/01/2025 (au taux de 7,5%) 10 jours	3 993 347	3 998 004	1,76%
TNQKSD3C0WB1	Certificat de dépôt STB au 09/01/2025 (au taux de 7,5%) 10 jours	28 951 767	28 980 707	12,73%
TNF64PUCTOT2	Certificat de dépôt STB au 09/01/2025 (au taux de 9,29%) 350 jours	2 801 190	2 939 789	1,29%
	TOTAL	**100 573 246**	**101 485 794**	**44,56%**
	Pourcentage par rapport à l'actif			**44,50%**

(*):

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2026
Prise en pension 14 921 BTA 29/03/2027	14 999 902	15 324 900

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 septembre 2026 un solde de D : 141.646 contre un solde de 107.247 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Retenues à la source sur BTA	33 004	1 804	13 642
Retenues à la source sur obligations	82 993	89 338	82 993
Autres impôts et taxes	11 357	1 814	10 181
Autres (*)	14 291	14 291	14 291
Total	**141 646**	**107 247**	**121 108**

(*): Il s'agit de la charge TCL à récupérer de la société STB MANAGER, l'ancien gestionnaire de la SICAV.

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS

Ce poste présente au 30 septembre 2026 un solde de D : 299.271 contre un solde de D : 283.719 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Gestionnaire	84 981	70 223	72 042
Dépositaire	53 276	46 741	81 387
Commission de distribution	161 014	166 755	164 357
Total	**299 271**	**283 719**	**317 786**

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Ce poste présente au 30 septembre 2026 un solde de D : 42.544 contre un solde de D : 53.803 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Conseil du Marché Financier (CMF)	18 766	30 124	15 620
Retenue à la source	-	-	-
Rémunération CAC	23 779	23 679	31 842
Total	**42 544**	**53 803**	**47 462**

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 septembre 2026, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2025	
Montant	**158 521 852**
Nombre de titres	**1 585 255**
Nombre d'actionnaires	**1 705**
Souscriptions réalisées	
Montant Souscriptions	153 028 239
Nombre de titres émis	1 530 317
Nombre d'actionnaires nouveaux	45
Rachats effectués	
Montant Rachats	(94 319 414)
Nombre de titres rachetés	(943 216)
Nombre d'actionnaires sortants	(157)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(397 255)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	322 238
Régularisation des sommes non distribuables	44 529
Frais de négociations de titres	-
Capital au 30-09-2026	
Montant	**217 200 190**
Nombre de titres	**2 172 355**
Nombre d'actionnaires	**1 593**

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 1.822.155 contre D : 2.037.560 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Revenus des obligations	**283 925**	**1 029 846**	**336 449**	**1 055 162**	**1 370 112**
- Intérêts	283 925	1 029 846	336 449	1 055 162	1 370 112
Revenus des OPCVM	**-**	**797 218**	**-**	**670 772**	**670 772**
- Dividendes	-	797 218	-	670 772	670 772
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier	**1 538 230**	**4 765 275**	**1 701 112**	**5 025 662**	**6 730 284**
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 538 230	4 765 275	1 701 112	5 025 662	6 730 284
TOTAL	**1 822 155**	**6 592 339**	**2 037 560**	**6 751 596**	**8 771 168**

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 1.535.871 contre D : 802.127 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Intérêts des prises en pension livrée	287 498	714 779	113 196	248 538	457 873
Intérêts des comptes à terme	396 840	594 314	7 950	244 841	550 027
Intérêts des certificats de dépôt	851 532	2 183 081	677 824	1 910 511	2 383 091
Intérêts des bons du trésor à court terme	-	15 000	3 158	3 158	27 369
TOTAL	**1 535 871**	**3 507 175**	**802 127**	**2 407 048**	**3 418 360**

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 300.663 contre D: 251.677 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Rémunération du gestionnaire	220 415	610 534	184 503	547 960	738 283
Rémunération du dépositaire	40 124	111 141	33 587	99 750	134 396
Commission de distribution	40 124	111 141	33 587	99 750	134 396
TOTAL	**300 663**	**832 816**	**251 677**	**747 461**	**1 007 075**

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2026 au 30/09/2026 à D : 70.163 contre D: 60.563 pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 se détaillant ainsi :

	Période du 01/07 au 30/09/2026	***Période du 01/01 au 30/09/2026***	***Période du 01/07 au 30/09/2025***	***Période du 01/01 au 30/09/2025***	***Année 2025***
Redevance CMF	53 499	148 188	44 782	133 000	179 195
TCL	8 501	23 999	7 584	22 640	30 295
Honoraires du CAC	8 163	24 221	8 197	24 292	32 518
TOTAL	**70 163**	**196 408**	**60 563**	**179 932**	**242 007**

14- REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB FINANCE à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de la société « STB MANAGER ». STB FINANCE est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,412% TTC l'an depuis le 01/07/2021 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 23/03/2021.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.