SICAV L'INVESTISSEUR

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'INVESTISSEUR , 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'INVESTISSEUR 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 3.4 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SICAV L'INVESTISSEUR 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'INVESTISSEUR 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 des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code. De cette appréciation, il ressort que :

1. Les actifs de la SICAV L'INVESTISSEUR représentés en valeurs mobilières totalisent 79,79% de l'actif total au 30 septembre 2025. Cette proportion est en deçà du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 octobre 2026
Le Commissaire aux comptes :
Fathi Saidi

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

ACTIF	*Note*	*30/09/2026*	*30/09/2025*	*31/12/2025*
Portefeuille-titres	4-1	**1 465 846,584**	**970 914,427**	**980 852,277**
Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés	4-2	559 372,346	396 633,181	395 057,397
Obligations et valeurs assimilées	4-3	22 438,053	59 450,992	60 545,667
Emprunts d'Etat	4-4	287 284,136	472 672,621	475 815,953
Bons du trésor assimilables	4-5	596 752,049	42 157,633	49 433,260
Placements monétaires et disponibilités		**366 920,961**	**242 110,061**	**240 139,529**
Placements monétaires	4-6	0,000	202 609,096	202 647,014
Disponibilités	4-7	366 920,961	39 500,965	37 492,515
Créances d'exploitation	4-8	**4 316,713**	**36,801**	**0,000**
Autres actifs		**-**	**-**	**-**
Autres actifs		**-**	**-**	**-**
TOTAL ACTIF		**1 837 084,258**	**1 213 061,289**	**1 220 991,806**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	4-9	**33 273,800**	**30 597,724**	**31 206,757**
Autres créditeurs divers	4-10	**17 981,381**	**17 609,988**	**22 228,661**
TOTAL PASSIF		**51 255,181**	**48 207,712**	**53 435,418**
ACTIF NET				
Capital	4-11	**1 717 023,001**	**1 130 526,505**	**1 127 490,757**
Sommes distribuables		**68 806,076**	**34 327,072**	**40 065,631**
Sommes distribuables des exercices antérieurs	4-12	4,771	1,528	1,528
Sommes distribuables de l'exercice en cours		68 801,305	34 325,544	40 064,103
ACTIF NET	4-13	**1 785 829,077**	**1 164 853,577**	**1 167 556,388**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**1 837 084,258**	**1 213 061,289**	**1 220 991,806**

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		**12 953,854**	**55 794,110**	**14 616,387**	**48 334,329**	**58 644,686**
Dividendes	5-1	3 500,000	27 047,235	4 375,000	17 416,308	17 416,308
Revenus des obligations et valeurs assimilées	5-2	16 687,037	19 765,044	1 108,314	4 146,540	5 299,237
Revenus des emprunts d'état	5-3	(11 030,807)	3 547,770	8 487,813	25 459,919	33 915,382
Revenus des Bons du trésor assimilables		3 797,624	5 434,061	645,260	1 311,562	2 013,759
Revenus des placements monétaires	5-4	**35 914,356**	**57 759,322**	**3 966,625**	**11 712,152**	**15 502,428**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**48 868,210**	**113 553,432**	**18 583,012**	**60 046,481**	**74 147,114**
Charges de gestion des placements	5-5	**(6 084,047)**	**(12 642,988)**	**(2 296,742)**	**(6 980,660)**	**(9 308,289)**
REVENU NET DES PLACEMENTS		**42 784,163**	**100 910,444**	**16 286,270**	**53 065,821**	**64 838,825**
Autres produits		**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
Autres charges	5-6	**(6 999,172)**	**(19 123,261)**	**(6 406,189)**	**(18 231,644)**	**(24 220,630)**
Contribution Sociale de Solidarité		**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
RESULTAT D'EXPLOITATION		**35 784,991**	**81 787,183**	**9 880,081**	**34 834,177**	**40 618,195**
Régularisation du résultat d'exploitation	5-7	**(74 429,012)**	**(12 985,878)**	**(142,950)**	**(508,633)**	**(554,092)**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		**(38 644,021)**	**68 801,305**	**9 737,131**	**34 325,544**	**40 064,103**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		**74 429,012**	**12 985,878**	**142,950**	**508,633**	**554,092**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		**(28 282,322)**	**(22 711,405)**	**21 296,097**	**5 120,012**	**3 169,623**
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		**(12 950,618)**	**93 099,056**	**0,000**	**1 543,558**	**1 803,558**
Frais de négociation de titres		**(1 211,470)**	**(1 926,377)**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
RESULTAT DE LA PERIODE		**(6 659,419)**	**150 248,457**	**31 176,178**	**41 497,747**	**45 591,376**

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 RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	**(6 659,419)**	**150 248,457**	**31 176,178**	**41 497,747**	**45 591,376**
Résultat d'exploitation	35 784,991	81 787,183	9 880,081	34 834,177	40 618,195
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(28 282,322)	(22 711,405)	21 296,097	5 120,012	3 169,623
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(12 950,618)	93 099,056	0,000	1 543,558	1 803,558
Frais de négociation de titres	(1 211,470)	(1 926,377)	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		**(40 060,828)**		**(42 226,947)**	**(42 226,947)**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**(2 222 676,692)**	**508 085,060**	**(6 187,801)**	**(22 764,273)**	**(24 155,089)**
Souscriptions					
- Capital	261 069,155	3 547 163,158	0,000	2 823,786	2 823,786
- Régularisation des sommes non distribuables	28 582,762	391 931,101	0,000	(18,381)	(18,381)
- Régularisation des sommes distribuables	10 333,923	98 395,135	0,000	35,809	35,809
Rachats					
- Capital	(2 198 789,944)	(3 083 723,191)	(6 118,203)	(25 346,841)	(26 691,501)
- Régularisation des sommes non distribuables	(239 109,653)	(334 300,130)	73,352	285,796	285,099
- Régularisation des sommes distribuables	(84 762,935)	(111 381,013)	(142,950)	(544,442)	(589,901)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**(2 229 336,111)**	**618 272,689**	**24 988,377**	**(23 493,473)**	**(20 790,660)**
ACTIF NET					
En début de période	4 015 165,561	1 167 555,761	1 139 864,571	1 188 346,421	1 188 346,421
En fin de période	1 785 829,450	1 785 829,450	1 164 853,948	1 164 853,948	1 167 555,761
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	52 240	16 692	16 803	17 047	17 047
En fin de période	23 553	23 553	16 712	16 712	16 692
VALEUR LIQUIDATIVE	**75,82174**	**75,82174**	**69,70165**	**69,70165**	**69,94703**
TAUX DE RENDEMENT	**(1,3508 %)**	**11,8300 %**	**2,7487 %**	**3,5413 %**	**3,8933 %**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30 SEPTEMBRE 2026

NOTE 1 : PRÉSENTATION DE LA SOCIÉTÉ

La société « SICAV L'INVESTISSEUR » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de type distribution créée le 11/02/1994 pour gérer un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe et variable. Elle est autorisée à exercer par visa du C.M.F. N° 94-117 du 28/03/1994.

L'activité de la société a pour objet, tel que précisé dans l'article 3 de ses statuts, la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières. Elle cherche à contribuer à la mobilisation de l'épargne, au développement du marché financier et à la promotion des investissements.

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS 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 APPLIQUÉS

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 actions et valeurs assimilées et des revenus y afférents

Les acquisitions d'actions et de valeurs assimilées sont enregistrées en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leurs prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de ces achats, sont imputés en capital.

Les ventes d'actions sont comptabilisées pour leur coût moyen pondéré d'entrée en faisant la distinction entre les actions anciennes et les nouvelles tant qu'elles ne sont pas alignées.

Les plus ou moins-values sont comptabilisées parmi les capitaux propres en tant que plus ou moins- values sur cession.

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

3.2- Prise en compte des droits rattachés aux actions

Les droits liés aux actions (D.A. et D.P.S.) sont enregistrés séparément dès leur détachement. Ces droits sont comptabilisés à leur valeur théorique puis valorisés sur la base des cours du marché. Ils constituent un élément des coûts d'entrée des nouvelles actions à obtenir par l'exercice éventuel de ces droits.

En cas de cession, leur sortie est enregistrée au coût moyen pondéré des entrées.

3.3- Prise en compte des titres de créances et des revenus y afférents

Les obligations et les bons de trésor assimilables ainsi que les placements monétaires sont enregistrés, au moment du transfert de propriété, pour leur prix d'achat.

Les frais encourus à l'occasion de l'achat, sont imputés en capital.

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.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons de trésor assimilables et sur les placements monétaires, sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus (nets de la retenue à la source libératoire de 20%).

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché

monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), ont été soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

3.4- Différences et variations d'estimation du portefeuille

Les comptes « Différences d'estimation » et « Variations d'évaluation » permettent d'enregistrer, à la date des arrêtés des comptes, la différence entre la valeur comptable et la valeur actuelle du portefeuille titres.

Les cours d'évaluation sont :

- Pour les valeurs cotées, le cours boursier moyen pondéré à la date d'arrêté ou à la date la plus récente ; lorsque les conditions de marché d'un titre donné, dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.
- Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :
  - À 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 ;
  - À 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 30/09/2026 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 du Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor 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 Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société détient au 30 septembre 2026 :

- Une ligne de la BTA « juin 2031 ». Elle est valorisée aussi à la valeur actuelle sur la base de la courbe de taux des émissions souveraines.
- Une ligne de la BTA « novembre 2030 ». Elle est valorisée aussi à la valeur actuelle sur la base de la courbe de taux des émissions souveraines.
- Une ligne de la BTA « Aout 2033 ». Elle est valorisée aussi à la valeur actuelle sur la base de la courbe de taux des émissions souveraines.

- Pour les titres OPCVM, la valeur à retenir postérieurement à l'acquisition, est calculée sur la base de leur valeur liquidative la plus récente.

3.5- Évaluation des placements monétaires

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

3.6- Les charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements sont les rémunérations à attribuer au dépositaire, au réseau des agences de la STB et au gestionnaire suivant des conventions établies respectivement à raison de 0,1% T.T.C, 0,1% T.T.C et 0,5% H.T (au lieu de 0,8% T.T.C) de l'actif net de la SICAV, calculées quotidiennement.

Depuis le 01/10/2018, la société prend en charge la redevance revenant au conseil du marché financier ainsi que la taxe au profit des collectivités locales, initialement supportées par STB Manager, l'ancien gestionnaire de la SICAV. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

De même qu'à partir du 01/01/2019 et outre les charges susmentionnées, la société prend en charge tous les frais liés à sa gestion.

A compter du 16/07/2020, la gestion de la SICAV est assurée par STB Finance intermédiaire en bourse, aux mêmes conditions de rémunérations que STB Manager.

NOTE 4 : NOTES LIÉES AU BILAN

4-1 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste a atteint au 30/09/2026 un montant net de 1 465 847 Dinars, se détaillant par valeur comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Cours	Valeur au 30/09/2026	% Actif
	Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		**627 434,307**		**559 372,346**	**30,4489 %**
	Actions cotées		**600 283,188**		**532 283,678**	**28,9744 %**
TN0002600955	STB	27 897	123 529,070	4,863	135 663,111	7,3847 %
TN0007630015	SOTIPAPIER	16 000	98 384,740	2,440	39 040,000	2,1251 %
TN0007570013	EURO-CYCLES	3 000	54 004,398	10,413	31 239,000	1,7005 %
TN0003100609	BNA BANK	7 021	139 275,640	19,227	134 992,767	7,3482 %
TN0001100254	SFBT	6 300	81 669,340	13,646	85 969,800	4,6797 %
TN0006530018	SOTETEL	4 500	102 900,000	23,302	104 859,000	5,7079 %
TN7EURHDVPK3	TUNIS RE DS 3/4 15092026	4 000	520,000	0,130	520,000	0,0283 %
	Titres OPCVM		**27 151,119**		**27 088,668**	**1,4745 %**
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	243	27 151,119		27 088,668	1,4745 %
	Obligations et valeurs assimilées		**874 140,008**		**906 474,238**	**49,3431 %**
	Obligations de L'Etat		**276 619,808**		**287 284,136**	**15,6380 %**
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 A	2 000	9 672,725		10 227,402	0,5567 %
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	80	80 000,000		81 420,098	4,4320 %
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 C	1 000	75 000,000		77 931,946	4,2422 %
TNLEGO8CKWX3	ENAT1 2022A T+2,4%	158	727,590		793,736	0,0432 %
TNJ1M1ZAWYG5	EPT NAT 2 2022 AF	1 023	4 910,400		5 081,900	0,2766 %
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	525	4 989,075		5 455,155	0,2969 %
TN2MVOGUKOA5	EPT NAT 4 2022 AV	128	1 203,328		1 321,636	0,0719 %
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	1 957	18 565,400		19 541,445	1,0637 %
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	1 925	18 056,500		19 059,662	1,0375 %
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	136	10 125,540		10 358,854	0,5639 %
TNGB6J5LA0W7	EMP NAT 2024 T2 AF	1 878	18 780,000		19 333,830	1,0524 %
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	400	2 000,000		2 133,609	0,1161 %
TN5QHXZ8T348	EPT NAT 3 2021 BV	75	7 589,250		8 011,055	0,4361 %
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	250	25 000,000		26 613,808	1,4487 %
	Bons du trésor assimilables		**575 890,000**		**596 752,049**	**32,4837 %**
TNN0SOORH1F1	BTA 06-2031	50	47 800,000		50 334,898	2,7399 %
TN0008000762	BTA 11-2030	325	320 450,000		337 157,672	18,3529 %
TNNUS2JABSF6	BTA 08-2033	200	207 640,000		209 259,479	11,3908 %
	Obligations de sociétés		**21 630,200**		**22 438,053**	**1,2214 %**
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	200	4 240,000		4 290,586	0,2336 %
TN8X3GZLYOR8	STBSUB 2021-1 AV	70	1 390,200		1 467,009	0,0799 %
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	100	10 000,000		10 495,934	0,5713 %
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	100	6 000,000		6 184,524	0,3366 %
	TOTAL		**1 501 574,315**		**1 465 846,584**	**79,7920 %**

4-2 : Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Cette rubrique s'élève au 30/09/2026 à un montant de 559 372 Dinars. Elle se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Actions et droits rattachés	600 283,188	390 618,707	390 618,707
Différence d'estimation sur actions et droits	(67 999,510)	(44 155,587)	(46 514,518)
Titres OPCVM	27 151,119	49 857,839	49 857,839
Différence d'estimation sur Titres OPCVM	(62,451)	312,222	1 095,369
Total	**559 372,346**	**396 633,181**	**395 057,397**

4-3 : Obligations de sociétés

Les obligations de sociétés totalisent, au 30/09/2026, un montant de 22 438 Dinars. Elles se présentent comme suit

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Obligations	21 630,200	57 260,400	57 260,400
Intérêts courus	911,795	2 294,534	3 447,231
Intérêts courus à l'achat	0,000	0,000	0,000
Différence d'estimation sur Obligation	(103,942)	(103,942)	(161,964)
Total	**22 438,053**	**59 450,992**	**60 545,667**

4-4 : Emprunts d'ETAT

Les emprunts d'Etat totalisent, au 30/09/2026, un montant de 287 284 Dinars. Ils se détaillent comme suit

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Emprunt d'Etat	276 619,808	458 118,113	456 118,113
Intérêts courus	9 393,470	13 158,146	18 330,867
Intérêts courus à l'achat	0,000	147,206	0,000
Différence d'estimation sur Emprunt National	1 270,858	1 249,156	1 366,973
Total	**287 284,136**	**472 672,621**	**475 815,953**

4-5 : Bons du trésor assimilables

Les bons de trésor assimilables totalisent, au 30/09/2026, un montant de 596 752 Dinars. Ils se détaillent comme suit

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Bons de trésor assimilables	575 890,000	39 740,000	47 800,000
Intérêts courus	3 809,699	1 311,562	316,438
Intérêts courus à l'achat	17 266,850	855,671	1 500,822
Différence d'estimation sur BTA	(214,500)	250,400	(184,000)
Total	**596 752,049**	**42 157,633**	**49 433,260**

4-6 : Placements monétaires

Les placements monétaires s'élèvent au 30/09/2026 à 0 Dinars. Ils se présentent comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Compte à terme STB au 25/08/2026 (8,79% ; 120j)	0,000	0,000	0,000
Compte à terme STB au 27/10/2025 (9,3% ; 91j)	0,000	202 609,096	0,000
Compte à terme STB au 26/01/2026 (9,29% ; 91j)	0,000	0,000	202 647,014
Certificat de dépôt STB au 05/07/2026 (8,79%; 10j)	0,000	0,000	
Total	**0,000**	**202 609,096**	**202 647,014**

4-7 : Disponibilités

Les disponibilités s'élèvent au 30/09/2026 à 366 921 Dinars. Elles se présentent comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Avoirs en banque	366 920,961	39 500,965	37 492,515
Sommes à l'encaissement			
Sommes à régler			
Total	**366 920,961**	**39 500,965**	**37 492,515**

4-8 : Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2026 à 4 317 Dinars et représentent les retenues à la source sur intérêts à l'achat d'obligations et emprunts d'Etat.

4-9 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élevant à 33 274 Dinars au 30/09/2026, se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Gestionnaire	2 289,405	1 970,818	1 994,287
Commission réseau	30 108,579	28 225,482	28 518,264
Commission dépositaire	875,816	401,424	694,206
Total	**33 273,800**	**30 597,724**	**31 206,757**

4-10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élevant à 17 981 Dinars au 30/09/2026, se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Etat retenue à la source	119,016	71,334	12,759
Conseil du Marché Financier (CMF)	149,409	192,714	99,608
Impôt à payer	0,000	129,318	118,994
Dirigeants	500,000	500,000	500,000
Jeton de présence	8 732,841	8 276,006	10 785,674
Autres opérateurs créditeurs	8 480,115	8 440,616	10 711,626
Total	**17 981,381**	**17 609,988**	**22 228,661**

4-11 : Capital

Au 30/09/2026, le capital a atteint un niveau de 1 717 023 Dinars, enregistrant ainsi une augmentation de 51,88% par rapport au montant arrêté à la date du 30/09/2025. Le détail comparé de cette rubrique se présente comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Capital social	1 303 125,204	1 326 992,919	1 326 992,919
Souscriptions	3 547 163,158	2 823,786	2 823,786
Rachats	(3 083 723,191)	(25 346,841)	(26 691,501)
Frais de négociation de titres	(1 926,377)	0,000	0,000
Variation d'estimation / actions et droits	(67 999,510)	(44 155,587)	(46 514,518)
Variation d'estimation / Emprunts d'Etat	952,416	1 395,614	1 021,009
Variation d'estimation / Titres OPCVM	(62,451)	312,222	1 095,369
Plus-value/ actions et droits	119 899,783	0,000	0,000
Moins-value/ actions et droits	(14 462,902)	0,000	0,000
Plus-value/Titres OPCVM	0,000	1 761,348	1 761,348
Moins-value/ Titres OPCVM	(12 714,320)	0,000	0,000
Plus-value/ Emprunts d'Etat	0,000	0,000	0,000
Moins-value/ Emprunts d'Etat	0,000	0,000	0,000
Plus-value/ Obligations des sociétés	616,495	22,210	282,210
Moins-value/ Obligations des sociétés	(240,000)	(240,000)	(240,000)
+/- val/report /Titres OPCVM	(1 095,369)	(981,496)	(981,496)
+/- val/report actions et droits	46 514,518	49 298,545	49 298,545
+/- val/report Emprunts d'Etat	(1 021,009)	(749,286)	(749,286)
Sous-total 1	**1 835 026,445**	**1 311 133,434**	**1 308 098,385**
Sommes non distribuables / exercice clos	(175 634,415)	(180 874,314)	(180 874,314)
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	391 931,101	(18,379)	(18,379)
Régularisation des sommes non distribuables (rachats)	(334 300,130)	285,764	285,065
Sous-total 2	**(118 003,444)**	**(180 606,929)**	**(180 607,628)**
Capital	**1 717 023,001**	**1 130 526,505**	**1 127 490,757**

Les mouvements sur le capital, au cours du troisième trimestre 2026, se détaillent ainsi :

	Valeur
Capital au 30-06-2026	
Montant	3 907 715,091
Nombre de titres	52 240
Nombre d'actionnaires	25
Souscriptions réalisées	
Montant	261 069,155
Nombre de titres émis	3 865
Nombre d'actionnaires nouveaux	1
Rachats effectués	
Montant	(2 198 789,944)
Nombre de titres rachetés	(32 552)
Nombre d'actionnaires sortants	(1)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(28 282,322)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(12 950,618)
Régularisation des sommes non distribuables	(210 526,891)
Frais de négociations de titres	(1 211,470)
Capital au 30-09-2026	
Montant	1 717 023,001
Nombre de titres	23 553
Nombre d'actionnaires	25

4-12 : Sommes distribuables des exercices antérieurs

Les sommes distribuables des exercices antérieurs s'élèvent au 30/09/2026, à 5 Dinars et se détaillent comme suit

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Résultat de l'exercice en instance d'affectation	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau sur arrondi de coupons	4,771	1,528	1,528
Total	**4,771**	**1,528**	**1,528**

4-13 : Actif net

L'actif net de la société s'élève, à la fin du troisième trimestre 2026, à 1 785 829 Dinars, enregistrant ainsi une augmentation par rapport au même trimestre de l'année 2025 de 53,31%.

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Capital	1 717 023,001	1 130 526,505	1 127 490,757
Sommes distribuables	68 806,076	34 327,072	40 065,631
Total	**1 785 829,077**	**1 164 853,577**	**1 167 556,388**

NOTE 5 : NOTES LIÉES À L'ÉTAT DE RÉSULTAT

5-1 : Dividendes

Ce poste enregistre, au titre du troisième trimestre 2026, un montant de 27 047 Dinars, se détaillant comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Revenus des actions	3 500,000	9 673,400	4 375,000	15 847,500	15 847,500
Revenus des titres OPCVM	0,000	17 373,835	0,000	1 568,808	1 568,808
TOTAL	**3 500,000**	**27 047,235**	**4 375,000**	**17 416,308**	**17 416,308**

5-2 : Revenus des obligations de sociétés

Ce poste enregistre, au titre du troisième trimestre 2026, un montant de 16 687 Dinars, se détaillant comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Revenus des obligations de sociétés (Potentiel)	431,037	911,795	1 154,152	2 294,534	3 447,231
Revenus des obligations de sociétés (Report)	0,000	(3 447,231)	0,000	(5 008,346)	(5 008,346)
Revenus des obligations de sociétés (Réalisé)	16 256,000	22 300,480	(45,838)	6 860,352	6 860,352
TOTAL	**16 687,037**	**19 765,044**	**1 108,314**	**4 146,540**	**5 299,237**

5-3 : Revenus des emprunts d'Etat

Ce poste enregistre, au titre du troisième trimestre 2026, un montant de -11 031 Dinars, se détaillant comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Revenus des emprunts de l'ETAT (potentiel)	(11 030,807)	9 393,470	(7 768,187)	13 158,146	18 330,867
Revenus des emprunts de l'ETAT (Report)	0,000	(18 330,867)	0,000	(18 796,095)	(18 796,095)
Revenus des emprunts de l'ETAT (Réalisé)	0,000	12 485,167	16 256,000	31 097,868	34 380,610
TOTAL	**(11 030,807)**	**3 547,770**	**8 487,813**	**25 459,919**	**33 915,382**

5-4 : Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires ont atteint un montant de 35 914 Dinars au titre du troisième trimestre 2026. Ils se détaillent comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Revenus compte à terme (Potentiel)	(2 466,017)	0,000	(72,460)	2 609,096	2 647,014
Revenus compte à terme (Report)	0,000	(2 647,014)	0,000	(2 746,564)	(2 746,564)
Revenus compte à terme échus	4 623,776	12 035,424	3 873,366	11 683,901	15 393,949
Revenus Certificat de dépôt (Potentiel)	(2 922,863)	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus Certificat de dépôt échus	36 594,875	48 286,327	0,000	0,000	0,000
Intérêts sur comptes de dépôts	84,585	84,585	165,719	165,719	208,029
TOTAL	**35 914,356**	**57 759,322**	**3 966,625**	**11 712,152**	**15 502,428**

5-5 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements ont atteint, au titre du troisième trimestre 2026, un montant de 6 084 Dinars. Elles se détaillent comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Rémunération du Gestionnaire (1)	4 553,469	9 462,358	1 718,948	5 224,522	6 966,587
Rémunération de réseau (2)	765,289	1 590,315	288,897	878,069	1 170,851
Rémunération du dépositaire (3)	765,289	1 590,315	288,897	878,069	1 170,851
TOTAL	**6 084,047**	**12 642,988**	**2 296,742**	**6 980,660**	**9 308,289**

(1) : Rémunération du gestionnaire : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la gestion à la société « STB MANAGER » moyennant une rémunération de 0,5% HT de l'actif net (anciennement fixée à 0,8% T.T.C) calculée quotidiennement au nouveau taux à partir du 01/01/2019. Cette mise à jour tient compte de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 07 Juin 2018 qui prévoit, par ailleurs, la prise en charge par la SICAV de tous les frais liés à sa gestion à compter de la même date susmentionnée. Par ailleurs, le conseil d'administration de la « SICAV L'INVESTISSEUR » réuni le 07 juin 2018 a décidé le changement du gestionnaire pour confier la gestion à la société « STB FINANCE ». La SICAV a reçu l'agrément y afférent, du Conseil de Marché Financier, en date du 31/10/2019, et l'a soumis à l'assemblée générale extraordinaire réunie en date du 22/01/2020 pour la mise à jour des statuts. La nouvelle convention de gestion avec la STB Finance a été conclue le 07/07/2020 mais ledit changement est entré en vigueur à partir du 16/07/2020 selon un communiqué publié par la SICAV au B.O du CMF en date du 10/07/2020. Les conditions de rémunération du gestionnaire sont restées inchangées.

(2) : Rémunération du dépositaire : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction de dépositaire à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

(3) : Rémunération du réseau : La société « SICAV L'INVESTISSEUR » a confié la fonction distributeur à la « Société Tunisienne de Banque - STB » moyennant une rémunération de 0,1% TTC de l'actif net, calculée quotidiennement.

5-6 : Autres charges

Cette rubrique se présente comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Rémunérations CAC*	1 622,512	4 814,628	1 622,512	4 814,628	6 437,140
Publicité & publications*	1 514,872	4 495,218	1 514,872	4 495,218	6 010,090
Jeton de présence* (i)	2 509,668	7 447,167	2 509,668	7 447,167	9 956,835
Redevance CMF*	765,289	1 590,315	288,897	878,069	1 170,851
Impôts et taxes*	576,121	765,223	458,340	584,662	630,244
Autres charges	10,710	10,710	11,900	11,900	15,470
TOTAL	**6 999,172**	**19 123,261**	**6 406,189**	**18 231,644**	**24 220,630**

** Toutes les charges liées à la gestion de la SICAV antérieurement supportées par la société « STB Manager », l'ancien gestionnaire de la SICAV, sont désormais prises en charge par la SICAV aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 07/06/2018 et ce à compter du 01/10/2018 pour la redevance du CMF et la taxe au profit des collectivités locales et à compter du 01/01/2019 pour les autres charges.*

(i) La SICAV L'INVESTISSEUR a supprimé, à compter du 1er janvier 2020, la rémunération de son président directeur général en contrepartie de la révision de la valeur de ses jetons de présence. La mise à jour de ces engagements fait suite la décision du conseil d'administration de la société mère STB réuni en date du 19 octobre 2019. Cette décision a été approuvée par l'assemblée générale ordinaire de la SICAV réunie en date du 29/04/2021.

5-7 : Régularisation du résultat d'exploitation

Cette rubrique se présente comme suit :

	Du 01/07 au 30/09/2026	Du 01/01 au 30/09/2026	Du 01/07 au 30/09/2025	Du 01/01 au 30/09/2025	Année 2025
Régularisation des sommes distribuables de la période (souscription)	10 333,923	98 395,135	0,000	35,809	35,809
Régularisation des sommes distribuables de la période (rachats)	(84 762,935)	(111 381,013)	(142,950)	(544,442)	(589,901)
TOTAL	**(74 429,012)**	**(12 985,878)**	**(142,950)**	**(508,633)**	**(554,092)**