

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 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 juin 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 juin 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 Juin 2026 en des titres émis par la STB à hauteur de 17,21%, 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.

Tunis, le 30 juillet 2026

Le Commissaire aux Comptes :
P/CABINET CMC
Chérif BEN ZINA

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

<i>ACTIF</i>	Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Portefeuille-titres	4	127 272 374	132 457 290	130 472 916
Obligations et valeurs assimilées		117 498 968	123 636 337	123 359 143
Titres OPCVM		9 773 406	8 820 953	7 113 773
Placements monétaires et disponibilités		74 626 512	42 090 349	38 608 231
Placements monétaires	5	67 030 860	15 126 831	28 714 697
Disponibilités		7 595 652	26 963 518	9 893 535
Créances d'exploitation	6	103 239	125 480	121 108
TOTAL ACTIF		202 002 126	174 673 119	169 202 255
<i>PASSIF</i>				
Opérateurs créditeurs	7	322 066	315 227	317 786
Autres créditeurs divers	8	496 650	548 346	47 462
TOTAL PASSIF		818 716	863 573	365 248
ACTIF NET				
Capital	9	194 606 712	168 024 482	158 521 852
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 826	1 510	1 422
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 574 872	5 783 554	10 313 733
ACTIF NET		201 183 410	173 809 546	168 837 007
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		202 002 126	174 673 119	169 202 255

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30 JUIN 2026
(Montants exprimés en Dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2026	Période du 01/01 au 30/06/2026	Période du 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Année 2025
Revenus du portefeuille-titres	10	2 756 285	4 770 184	2 689 657	4 714 035	8 771 168
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 756 285	4 770 184	2 689 657	4 714 035	8 771 168
Revenus des placements monétaires	11	1 116 237	1 971 304	744 871	1 604 921	3 418 360
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 872 522	6 741 488	3 434 528	6 318 956	12 189 528
Charges de gestion des placements	12	(279 755)	(532 153)	(246 357)	(495 784)	(1 007 075)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 592 766	6 209 334	3 188 171	5 823 173	11 182 453
Autres produits		28 739	28 739	40 880	40 880	90 728
Autres charges	13	(66 200)	(126 246)	(59 797)	(119 369)	(242 007)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 555 306	6 111 828	3 169 254	5 744 684	11 031 174
Régularisation du résultat d'exploitation		371 295	463 044	139 274	38 870	(717 441)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 926 600	6 574 872	3 308 528	5 783 554	10 313 733
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(371 295)	(463 044)	(139 274)	(38 870)	717 441
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(520 827)	(467 719)	(54 746)	127 852	243 376
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		2 900	211 997	(403 154)	(400 408)	(166 118)
Frais de négociation de titres		0	0	(99)	(3 905)	(3 905)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 037 378	5 856 106	2 711 255	5 468 222	11 104 526

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30 JUIN 2026
(Montants exprimés en Dinars)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2026</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2025</i>	<i>Année 2025</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 037 378	5 856 106	2 711 255	5 468 222	11 104 526
Résultat d'exploitation	3 555 306	6 111 828	3 169 254	5 744 684	11 031 174
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-520 827	-467 719	-54 746	127 852	243 376
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 900	211 997	-403 154	-400 408	-166 118
Frais de négociation de titres	0	0	-99	-3 905	-3 905
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-10 313 367	10 313 367	-10 193 041	-10 193 041	-10 193 041
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	18 387 896	36 803 664	6 977 051	11 261 515	652 673
Souscriptions					
- Capital	50 983 580	90 614 488	31 752 052	64 970 799	107 196 221
- Régularisation des sommes non distribuables	76 083	106 421	34 515	46 361	23 097
- Régularisation des sommes distribuables	-1 449 448	1 425 621	-1 412 431	915 018	2 940 989
Rachats					
- Capital	-31 893 562	-54 329 013	-24 664 555	-53 759 083	-105 825 979
- Régularisation des sommes non distribuables	-30 619	-51 314	-16 666	-35 526	-23 231
- Régularisation des sommes distribuables	701 861	-962 539	1 284 138	-876 053	-3 658 424
VARIATION DE L'ACTIF NET	11 111 906	32 346 403	10 504 735	6 536 696	1 564 158
ACTIF NET					
En début de période	190 071 503	168 837 007	174 314 281	167 272 850	167 272 850
En fin de période	201 183 410	201 183 410	173 809 546	173 809 546	168 837 007
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 757 214	1 585 255	1 612 808	1 571 546	1 571 546
En fin de période	1 948 117	1 948 117	1 683 717	1 683 717	1 585 255
VALEUR LIQUIDATIVE	103,271	103,271	103,230	103,230	106,505
TAUX DE RENDEMENT	1,49%	3,07%	1,51%	3,08%	6,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 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 Juin 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 juin 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 1^{er} janvier 2018.

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1^{er} 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 juin 2026 à D : 127 272 374 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% Actif net
	Obligations et valeurs assimilées		111 124 991	117 498 968	58,40%
	Obligations de sociétés		19 403 353	20 102 226	9,99%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 V	10 000	1 000 000	1 018 306	0,51%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 F	8 000	800 000	824 226	0,41%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	1 235 909	0,61%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	305 795	0,15%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 CT	11 770	235 753	247 635	0,12%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	250 000	251 534	0,13%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	400 000	417 848	0,21%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	600 000	625 518	0,31%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 200 000	1 260 793	0,63%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	20 000	20 233	0,01%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	200 000	212 318	0,11%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	300 000	303 067	0,15%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	2 100 000	2 111 433	1,05%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	800 000	864 575	0,43%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	800 000	849 501	0,42%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	600 000	605 688	0,30%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26 226	2 622 600	2 703 218	1,34%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	875 000	906 649	0,45%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	300 000	312 172	0,16%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	5 000	400 000	413 974	0,21%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 122 797	1,06%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	400 000	422 093	0,21%
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 25-2 CF	20 000	2 000 000	2 066 946	1,03%
	Obligations de L'Etat		70 418 488	74 368 160	36,97%
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B	70 000	7 000 000	7 491 450	
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	20 000	20 000 000	21 420 099	10,65%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	114 000	8 550 000	8 727 353	4,34%
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	7 693	73 096	78 358	0,04%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 184	2 611 296	2 731 306	1,36%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	90 000	9 000 000	9 534 654	4,74%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 600 811	5,27%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	400 000	410 543	0,20%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	41 820	3 660 801	3 881 601	1,93%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	399	3 785	3 983	0,00%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C FT	2 500	250 000	261 122	0,13%
TNCGJF5TW027	EMP NAT 2023 T1 CB TF	6 500	520 000	534 855	0,27%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	400 000	403 609	0,20%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	34 750	3 475 000	3 629 598	1,80%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% Actif net
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	10 482	99 430	102 389	0,05%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	375 000	376 184	0,19%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	875 000	928 344	0,46%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	86 270	820 392	844 533	0,42%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	3 537	17 187	17 685	0,01%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	600 000	635 289	0,32%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 500	650 000	668 709	0,33%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	437 500	457 995	0,23%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	600 000	627 690	0,31%
Bons du trésor assimilables			21 303 150	23 028 582	11,45%
TN0008000580	BTA 13OCTOBRE2026	9 000	8 727 000	9 314 295	4,63%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	10 000	9 140 000	10 026 616	4,98%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	1 500	1 480 650	1 603 051	0,80%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUN2031	1 000	956 000	985 382	0,49%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	1 000	999 500	1 099 237	0,55%
<u>Titres OPCVM</u>			9 918 064	9 773 406	4,86%
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	63 899	7 383 749	7 022 692	3,49%
TNJHP6Z3X2D1	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	16 059	2 534 315	2 750 714	1,37%
TOTAL			121 043 055	127 272 374	63,26%
Pourcentage par rapport à l'actif					63,01%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2026 à D : 67.030.860 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026	% actif net
	<u>Comptes à terme STB</u>	20 000 000	20 197 474	10,04%
	Placement au 19/09/2026 (au taux de 8,79%) 180 jours	5 000 000	5 095 365	2,53%
	Placement au 31/12/2026 (au taux de 8,79%) 180 jours	5 000 000	5 004 816	2,49%
	Placement au 11/01/2027 (au taux de 8,79%) 180 jours	5 000 000	5 004 816	2,49%
	Placement au 22/09/2026 (au taux de 8,79%) 180 jours	5 000 000	5 092 476	2,53%
	<u>Prise en pension livrée (*)</u>	14 999 902	15 037 402	7,47%
	Pension livrée BNA au 20/06/2026 260 jours	14 999 902	15 037 402	7,47%

Code ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026	% actif net
	<u>Certificats de dépôt</u>	31 258 579	31 795 984	15,80%
TN9RGU8V0TQ6	STB au 06/07/2026 (au taux de 9,29%) 180 jours	4 822 447	4 994 082	2,48%
TNCMBGDEY0X9	STB au 06/10/2026 (au taux de 9,29%) 270 jours	2 843 672	2 943 259	1,46%
TNO8F8RCWEP8	STB au 20/07/2026 (au taux de 9,29%) 180 jours	4 822 447	4 980 272	2,48%
TNRAWDNTL2K3	STB au 02/07/2026 (au taux de 8,79%) 10 jours	9 980 514	9 996 103	4,97%
TNGXMEF1NZL6	STB au 03/07/2026 (au taux de 8,79%) 10 jours	2 994 154	2 998 246	1,49%
TN3WW3J49P42	STB au 06/07/2026 (au taux de 8,79%) 10 jours	2 994 154	2 996 493	1,49%
TNF64PUCTOT2	STB au 14/01/2027 (au taux de 9,29%) 350 jours	2 801 190	2 887 530	1,44%
	TOTAL	66 258 482	67 030 860	33,32%
	Pourcentage par rapport à l'actif			33,18%

(*):

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026
Prise en pension 14 921 BTA 29/03/2027	14 999 902	15 037 402

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 juin 2026 un solde de D : 103.239 contre un solde de 125.480 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Retenues à la source sur BTA	5 822	21 851	13 642
Retenues à la source sur obligations	82 993	89 338	82 993
Autres impôts et taxes	134	-	10 181
Autres (*)	14 291	14 291	14 291
Total	103 239	125 480	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 juin 2026 un solde de D : 322.066 contre un solde de D : 315.227 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Gestionnaire	77 301	66 415	72 042
Dépositaire	84 170	79 317	81 387
Commission de distribution	160 595	169 495	164 357
Total	322 066	315 227	317 786

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Ce poste présente au 30 juin 2026 un solde de D : 496.650 contre un solde de D : 548.346 à la même date de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2026</u>	<u>30/06/2025</u>	<u>31/12/2025</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	16 900	14 409	15 620
Retenue à la source	464 134	515 046	-
Autres impôts et taxes à payer	-	3 374	-
Rémunération CAC	15 616	15 517	31 842
Total	496 650	548 346	47 462

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 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	90 614 488
Nombre de titres émis	906 166
Nombre d'actionnaires nouveaux	33

Rachats effectués

Montant Rachats	(54 329 013)
Nombre de titres rachetés	(543 303)
Nombre d'actionnaires sortants	(129)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(467 719)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	211 997
Régularisation des sommes non distribuables	55 107
Frais de négociations de titres	-

Capital au 30-06-2026

Montant	194 606 712
Nombre de titres	1 948 117
Nombre d'actionnaires	1 609

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à D : 2.756.285 contre D : 2.689.657 pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Année</u> <u>2025</u>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>394 013</u>	<u>745 922</u>	<u>257 820</u>	<u>718 713</u>	<u>1 370 112</u>
- Intérêts	394 013	745 922	257 820	718 713	1 370 112
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>797 218</u>	<u>797 218</u>	<u>670 772</u>	<u>670 772</u>	<u>670 772</u>
- Dividendes	797 218	797 218	670 772	670 772	670 772
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>1 565 054</u>	<u>3 227 044</u>	<u>1 761 065</u>	<u>3 324 551</u>	<u>6 730 284</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 565 054	3 227 044	1 761 065	3 324 551	6 730 284
TOTAL	<u>2 756 285</u>	<u>4 770 184</u>	<u>2 689 657</u>	<u>4 714 035</u>	<u>8 771 168</u>

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à D : 1 116.237 contre D : 744.871 pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Année</u> <u>2025</u>
Intérêts des prises en pension livrée	213 044	427 281	111 965	135 343	457 873
Intérêts des comptes à terme	184 951	197 474	66 089	236 891	550 027
Intérêts des certificats de dépôt	718 242	1 331 549	566 816	1 232 687	2 383 091
Intérêts des bons du trésor à court terme	-	15 000	-	-	27 369
TOTAL	<u>1 116 237</u>	<u>1 971 304</u>	<u>744 871</u>	<u>1 604 921</u>	<u>3 418 360</u>

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à D : 279.755 contre D:246.357 pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Année</u> <u>2025</u>
Rémunération du gestionnaire	205 088	390 119	180 603	363 457	738 283
Rémunération du dépositaire	37 334	71 017	32 877	66 163	134 396
Commission de distribution	37 334	71 017	32 877	66 163	134 396
TOTAL	279 755	532 153	246 357	495 784	1 007 075

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à D : 66.200 contre D: 59.797 pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2026</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Année</u> <u>2025</u>
Redevance CMF	49 779	94 689	43 836	88 218	179 195
TCL	8 348	15 498	7 851	15 056	30 295
Honoraires du commissaire aux comptes	8 074	16 059	8 111	16 096	32 518
TOTAL	66 200	126 246	59 797	119 369	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.