SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 16 mars 2026, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 452.358.442 DT et un résultat net de la période de 6.518.421 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 30 septembre 2026, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au Système Comptable des Entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, 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 très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il 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 trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE au 30 septembre 2026, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements 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 méthode adoptée par la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE pour l'évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE composés des valeurs mobilières en portefeuille-titres représentent 35,15% de l'actif total au 30 septembre 2026.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements à terme et de pensions livrées (à échéance inférieur à un an), représentent une proportion de 64,83% de l'actif total de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE au 30 septembre 2026.

Notons, enfin, que la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE a employé plus de 10% de son actif en titres émis ou garantis par un même émetteur. En effet, elle dispose d'obligations et de certificats de dépôt émis par la STB Bank et représentant 47,29% de l'actif au 30 septembre 2026.

Tunis, le 28 octobre 2026

Le Commissaire aux Comptes :

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - **GEM**

Abderrazak GABSI, ***associé***

BILAN
(Montants exprimés en dinars)

		Notes	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
ACTIF	**Portefeuille-titres :**	**4**	**159 004 378**	**143 254 538**	**152 266 073**
	- Obligations		81 476 325	89 478 517	96 836 258
	- BTA		55 842 766	39 129 009	40 973 688
	- Titres OPCVM		21 685 287	14 647 012	14 456 127
	Placements monétaires et disponibilités :	**5**	**293 264 345**	**189 920 241**	**134 944 663**
	- Placements monétaires		244 282 496	122 140 985	53 577 346
	- Placements à terme		33 157 548	64 617 622	58 500 082
	- Disponibilités		15 824 301	3 161 634	22 867 235
	Créances d'exploitation :	**7**	**89 719**	**65 153**	**57 017**
	- Intérêts à recevoir		-	-	-
	- Titres de créances échues		89 719	65 153	57 017
	TOTAL ACTIF		**452 358 442**	**333 239 932**	**287 267 753**
PASSIF	Opérateurs créditeurs	**8**	489 668	380 806	456 451
	Autres créditeurs divers	**9**	82 788	152 564	125 441
	Total Passif		**572 456**	**533 370**	**581 892**
ACTIF NET	**Capital**	**10**	**431 480 186**	**317 345 899**	**269 442 452**
	Sommes distribuables :		**20 305 800**	**15 360 663**	**17 243 409**
	- Sommes distribuables de la période	**11**	20 209 027	15 293 658	17 186 586
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		96 773	67 005	56 823
	- Report à nouveau		-	-	-
	Actif Net		**451 785 986**	**332 706 562**	**286 685 861**
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**452 358 442**	**333 239 932**	**287 267 753**

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

ÉTAT DE RÉSULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	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	Exercice clos le 31 décembre 2025
Revenus du portefeuille-titres :	**12**	**2 284 793**	**7 982 909**	**2 209 337**	**6 671 763**	**9 021 017**
- Revenus des obligations		1 565 632	5 034 283	1 647 272	4 863 144	6 543 744
- Revenus des BTA		719 161	1 957 372	562 065	1 263 510	1 932 164
- Revenus des titres OPCVM		-	991 254	-	545 109	545 109
Revenus des placements monétaires	**13**	3 887 980	9 100 776	2 100 524	5 455 366	7 652 921
Revenus des placements à terme	**14**	791 583	2 908 133	1 185 792	2 851 230	3 872 143
Total des revenus des placements		**6 964 356**	**19 991 818**	**5 495 653**	**14 978 359**	**20 546 081**
Charges de gestion des placements	**15**	(704 771)	(1 889 954)	(516 136)	(1 372 323)	(1 914 727)
Revenus nets des placements		**6 259 585**	**18 101 864**	**4 979 517**	**13 606 036**	**18 631 354**
Autres charges d'exploitation	**16**	(143 509)	(392 984)	(109 801)	(294 909)	(408 095)
Autres produits d'exploitation	**17**	8 813	51 680	-	-	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**6 124 889**	**17 760 560**	**4 869 716**	**13 311 127**	**18 223 259**
Régularisation du résultat d'exploitation		776 662	2 448 467	1 237 840	1 982 531	(1 036 673)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		**6 901 551**	**20 209 027**	**6 107 556**	**15 293 658**	**17 186 586**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(776 662)	(2 448 467)	(1 237 840)	(1 982 531)	1 036 673
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		393 754	674,477	293 934	274 658	572 863
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(222)	(36,269)	(222)	41 231	114 921
Frais de négociation de titres		-	-	-	(4 944)	(6 333)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		**6 518 421**	**18 398 770**	**5 163 428**	**13 622 072**	**18 904 710**

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/07/2026 au 30/09/2026	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026	Période du 01/07/2026 au 30/09/2025	Période du 01/01/2026 au 30/09/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
VARIATION DE l'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	6 124 888	17,760,559	4 869 716	13 311 127	18 223 259
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	393 754	674,477	293 934	274 658	572 863
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(222)	(36,269)	(222)	41 231	114 921
	Frais de négociation de titres	-	-	-	(4 944)	(6 333)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	***Souscriptions :***					
	• Capital	58 915 070	274 957 716	54 021 673	196 012 130	244 636 163
	- Régularisation des sommes non distribuables	3 853 188	8 446 669	12 712 481	12 819 306	16 056 745
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	2 588 414	6 074 882	2 253 776	4 337 708	7 277 244
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	14 081	9 558 392	(3 389 830)	5 854 224	5 865 168
	Rachats :					
	• Capital	(43 919 472)	(139 537 812)	(24 689 139)	(104 468 016)	(198 331 079)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(2 864 324)	(5 686 346)	(6 802 797)	(6 868 207)	(13 140 569)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(1 811 752)	(3 626 415)	(1 015 936)	(2 355 178)	(8 313 918)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(10 498)	(3 485 731)	(593 346)	(5 787 218)	(5 808 343)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	**23 283 127**	**165 100 125**	**37 660 310**	**113 166 822**	**67 146 121**
ACTIF NET	En début de période	428 502 859	286 685 861	295 046 252	219 539 740	219 539 740
	En fin de période	451 785 986	451 785 986	332 706 562	332 706 562	286 685 861
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 501 051	1 728 511	1 837 388	1 411 398	1 411 398
	En fin de période	2 597 250	2 597 250	2 038 221	2 038 221	1 728 511
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	171,329	165,857	160,579	155,548	155,548
	En fin de période	173,948	173,948	163,234	163,234	165,857
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	**6,11%**	**6,50%**	**6,61%**	**6,59%**	**6,63%**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2026

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

La SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type capitalisation, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Société Tunisienne de Banque (STB) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 18 septembre 2017.

La SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE 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.

La gestion de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE est assurée par l'intermédiaire en bourse « STB FINANCE ».

La STB a été désignée dépositaire des titres et fonds de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, d'une part, et distributeur des actions de cette dernière auprès de ses clients, d'autre part.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE 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%.

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2026 sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises en Tunisie et notamment des normes comptables NC 16, NC 17 et NC 18, relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations de sociétés, de titres émis par l'État (obligations, BTA, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

2) Évaluation des placements à la date de clôture :

a) Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées à la date de clôture

Conformément aux normes comptables relatives aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 septembre 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 septembre 2026, 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 décembre 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) ;
- À 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 ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Au 30 septembre 2026, la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE détient des souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017, valorisées au coût amorti, ainsi que des souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018, valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

b) Évaluation des autres placements à la date de clôture

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date de clôture. 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 et apparait aussi comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur valeur nominale déduction faite des intérêts précomptés non courus.

3) 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.

4) Opérations de pensions livrées

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

b) 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 parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte : « Revenus des prises en pension ».

5) Unité monétaire

Le Dinar Tunisien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation des états financiers de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 159 004 378 DT au 30 septembre 2026, contre 143 254 538 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			**34 661 615**	**(2 279)**	**1 630 715**	**-**	**36 290 051**	**8,03%**	**8,02%**
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C	40 000	1 600 000	-	75 818	-	1 675 818	0,37%	0,37%
TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK 2025-2 CB V	20 000	2 000 000	-	121 146	-	2 121 146	0,47%	0,47%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 V AMENBANK 20	20 000	2 000 000	-	71 029	-	2 071 029	0,46%	0,46%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	50 000	1 208 672	(511)	30 855	-	1 239 016	0,27%	0,27%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A	20 000	400 000	-	21 883	-	421 883	0,09%	0,09%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	-	166 755	-	2 166 755	0,48%	0,48%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	600 000	-	18 452	-	618 452	0,14%	0,14%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	10 000	800 000	-	44 644	-	844 644	0,19%	0,19%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	15 000	1 200 000	-	8 122	-	1 208 122	0,27%	0,27%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	8 000	640 000	-	4 332	-	644 332	0,14%	0,14%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 ATL 2025-2	20 000	2 000 000	-	81 824	-	2 081 824	0,46%	0,46%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI-LEASING 2024-1 A	7 000	420 000	-	18 735	-	438 735	0,10%	0,10%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 200 000	-	82 812	-	1 282 812	0,28%	0,28%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F	15 000	1 500 000	-	37 558	-	1 537 558	0,34%	0,34%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 F BTK 2025-1 F	8 000	800 000	-	38 987	-	838 987	0,19%	0,19%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-1 V BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	-	56 978	-	1 256 978	0,28%	0,28%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	600 000	-	9 658	-	609 658	0,13%	0,13%
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1 A F ENDA TAMWEEL	20 000	1 600 000	-	37 173	-	1 637 173	0,36%	0,36%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	18 780	376 163	(259)	15 123	-	391 027	0,09%	0,09%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	1 800	37 800	(1 509)	2 647	-	38 938	0,01%	0,01%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	2 200	220 000	-	10 911	-	230 911	0,05%	0,05%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26	2 600	-	129	-	2 729	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	55	5 500	-	273	-	5 773	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	45 000	4 500 000	-	223 170	-	4 723 170	1,05%	1,04%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	800 000	-	67 084	-	867 084	0,19%	0,19%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE	2 450	49 000	-	3 547	-	52 547	0,01%	0,01%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE	4 230	84 600	-	6 124	-	90 724	0,02%	0,02%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F	10 000	200 000	-	7 364	-	207 364	0,05%	0,05%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	400 000	-	30 159	-	430 159	0,10%	0,10%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	4 038	242 280	-	15 057	-	257 337	0,06%	0,06%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	300 000	-	9 479	-	309 479	0,07%	0,07%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 F TLF 2025-1 F	10 000	800 000	-	25 600	-	825 600	0,18%	0,18%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1	20 000	2 000 000	-	133 506	-	2 133 506	0,47%	0,47%
TNATYLQMS1D3	UBCISUB 25-2 CF UBCISUB 25-2	20 000	2 000 000	-	104 048	-	2 104 048	0,47%	0,47%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	875 000	-	49 734	-	924 734	0,20%	0,20%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			**96 924 331**	**1 516 887**	**1 999 212**	**588 610**	**101 029 040**	**22,36%**	**22,36%**
• **Obligations**			**43 972 258**	**10 858**	**1 203 158**	**-**	**45 186 274**	**10,00%**	**10,00%**
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	187	902	18	35	-	955	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	710	3 428	66	134	-	3 628	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	395	1 909	36	75	-	2 019	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 126	10 311	172	402	-	10 885	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 000	9 701	161	378	-	10 240	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	237	1 149	19	45	-	1 213	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	70	340	8	13	-	358	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	128	621	10	24	-	656	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	245	1 189	19	46	-	1 255	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	250	1 214	19	47	-	1 281	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	130	631	10	25	-	666	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 033	9 877	155	384	-	10 417	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	102	495	8	19	-	522	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	128	622	10	24	-	656	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	880	4 268	71	166	-	4 506	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	120	583	9	23	-	615	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	957	4 646	75	181	-	4 902	0,00%	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	375 000	-	8 443	-	383 443	0,08%	0,08%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	450 000	-	1 291	-	451 291	0,10%	0,10%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	11 820	887 830	(9)	2 611	-	890 432	0,20%	0,20%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	26 360	1 977 000	-	5 824	-	1 982 824	0,44%	0,44%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	750 000	-	2 201	-	752 201	0,17%	0,17%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	600 000	-	39 063	-	639 063	0,14%	0,14%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	437 500	-	28 529	-	466 029	0,10%	0,10%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	2 636	24 778	715	1 267	-	26 760	0,01%	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	2 016	19 051	501	969	-	20 521	0,00%	0,00%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	13 300	127 946	1 868	3 809	-	133 623	0,03%	0,03%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	658	6 656	(21)	188	-	6 823	0,00%	0,00%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	92	919	-	24	-	943	0,00%	0,00%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	400 000	-	11 513	-	411 513	0,09%	0,09%
TNNZ2M9ZHIT3	EMP NAT 2023 T2 CF	465	39 467	64	1 189	-	40 720	0,01%	0,01%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	-	16 138	-	266 138	0,06%	0,06%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 000	600 000	-	29 126	-	629 126	0,14%	0,14%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	35 000	3 500 000	-	225 933	-	3 725 933	0,82%	0,82%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	15 000	1 500 000	-	96 828	-	1 596 828	0,35%	0,35%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	12 000	12 000 000	-	213 015	-	12 213 015	2,70%	2,70%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	-	68 274	-	10 068 274	2,23%	2,23%
TNLEGO8CKWX3	ENAT1 2022A T+2,4%	351	1 702	28	72	-	1 803	0,00%	0,00%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	100 000	7 500 000	-	293 195	-	7 793 195	1,72%	1,72%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	766	3 677	133	256	-	4 066	0,00%	0,00%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	1 405	133 475	6 715	8 590	-	148 780	0,03%	0,03%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	23 345	2 334 500	-	142 736	-	2 477 236	0,55%	0,55%
TN2MVOGUKOA5	EPT NAT 4 2022 AV	86	866	(3)	51	-	917	0,00%	0,00%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
• **BTA**			**52 952 073**	**1 506 029**	**796 054**	**588 610**	**55 842 766**	**12,36%**	**12,36%**
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	18 000	16 452 000	1 421 416	479 106	-	18 352 522	4,06%	4,06%
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	84 613	39 943	-	1 616 556	0,36%	0,36%
TN0008000721	BTA 7,2% FEV 2027	1 000	974 700	-	36 454	24 020	1 035 174	0,23%	0,23%
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	4 000	4 140 888	-	23 145	(14 400)	4 149 633	0,92%	0,92%
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	2 600	2 701 735	-	5 927	(10 400)	2 697 261	0,60%	0,60%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	500	478 000	-	9 674	15 675	503 349	0,11%	0,11%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	500	478 000	-	9 674	15 675	503 349	0,11%	0,11%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	5 000	5 000 000	-	52 537	178 950	5 231 487	1,16%	1,16%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	5 000	4 997 500	-	52 537	181 450	5 231 487	1,16%	1,16%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	2 000	2 076 400	-	21 015	(4 820)	2 092 595	0,46%	0,46%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	6 000	6 262 251	-	40 793	(25 260)	6 277 784	1,39%	1,39%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	2 000	1 974 200	-	6 312	57 380	2 037 892	0,45%	0,45%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	6 000	5 924 400	-	18 937	170 340	6 113 677	1,35%	1,35%
III- Titres d'OPCVM :			**20 942 996**	**-**	**-**	**742 291**	**21 685 287**	**4,80%**	**4,80%**
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	32 050	3 500 245	-	-	1 006 178	4 506 422	1,00%	1,00%
TN0003100617	PLACEMENT OBLIGATAIRE	30 000	3 200 070	-	-	-	3 200 070	0,71%	0,71%
TN0002600963	SICAV EPARGNANT	133 360	14 242 681	-	-	(263 887)	13 978 794	3,09%	3,09%
	Total en DT		**152 528 942**	**1 514 608**	**3 629 927**	**1 330 901**	**159 004 378**	**35,19%**	**35,18%**

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés au cours de la période allant du 01/01/2026 au 30/09/2026 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition :				
+ En début de période (a)	**93 621 097**	**38 308 964**	**13 614 354**	**145 544 415**
+ Acquisitions	4 000 000	14 822 400	7 328 643	**26 151 043**
- Cessions	**-**	(538 164)	-	**(538 164)**
- Remboursements	(18 982 408)	-	-	**(18 982 408)**
= En fin de période (1)	**78 638 689**	**52 593 200**	**20 942 997**	**152 174 886**
Différences d'estimation :				
+ En début de période (b)	**7 431**	**1 321 825**	**841 773**	**2 171 029**
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	(20 230)	(841 773)	**(862 003)**
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	588 610	742 290	**1 330 900**
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	(806)	204 434	-	**203 628**
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	-	-	**-**
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	**-**
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	1952	-	-	**1 952**
= En fin de période (2)	**8 577**	**2 094 639**	**742 290**	**2 845 506**
Créances rattachées d'intérêts :				
+ En début de période (c)	**3 207 730**	**1 342 899**	-	**4 550 629**
± Intérêts courus au début de période	(4 206)	(223 861)	-	**(228 067)**
± Intérêts courus en fin de période	4	358 873	-	**358 877**
+ Revenus d'intérêts de la période	5 034 283	1 957 372	-	**6 991 655**
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 408 752)	(2 280 356)	-	**(7 689 108)**
= En fin de période (3)	**2 829 059**	**1 154 927**	**-**	**3 983 986**
Solde au 30 septembre 2026 [(1) + (2) + (3)]	**81 476 325**	**55 842 766**	**21 685 287**	**159 004 378**
Solde au 31 décembre 2025 [(a) + (b) + (c)]	**96 836 258**	**40 973 688**	**14 456 127**	**152 266 073**

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 244 282 496 DT au 30 septembre 2026, contre 122 140 985 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			**207 301 843**	**1 223 237**	**208 525 080**	**46,16%**	**46,10%**
I.1. Titres à échéance supérieure à un an			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)			**207 301 843**	**1 223 237**	**208 525 080**	**46,16%**	**46,10%**
TNCMBGDEY0X9	CD090126270J	5 000	4 739 452	254 757	4 994 209	1,11%	1,10%
TNL9MM1JI6M3	CD210926-10J	80 000	79 866 944	119 751	79 986 695	17,70%	17,68%
TNEHEDX75JH7	CD230926-10J	4 000	3 993 347	4 657	3 998 005	0,88%	0,88%
TNQKSD3C0WB1	CD240926-10J	33 000	32 945 114	32 931	32 978 046	7,30%	7,29%
TNLXL0F01IK7	CD260126350J	6 000	5 602 380	280 606	5 882 986	1,30%	1,30%
TN7SJTZTIVR0	CD280926-10J	70 000	69 883 576	23 285	69 906 861	15,47%	15,45%
TNF64PUCTOT2	CD290126-350	6 000	5 602 380	277 198	5 879 578	1,30%	1,30%
TN1ZEME3T9Z1	CD300126-350	5 000	4 668 650	230 052	4 898 702	1,08%	1,08%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
II- Pensions livrées :			**34 999 102**	**758 314**	**35 757 416**	**7,91%**	**7,90%**
Prise en pension BTA 224J BNA 31012027		1	34 999 102	758 314	35 757 416	7,91%	7,90%
III- Billets de trésorerie			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Total en DT		**242 300 945**	**1 981 551**	**244 282 496**	**54,07%**	**54,00%**

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 33 157 548 DT au 30 septembre 2026, contre 64 617 622 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- CT110926200J	5 000	5 000 000	17 282	5 017 282	1,11%	1,11%
- CT140926200J	5 000	5 000 000	14 553	5 014 553	1,11%	1,11%
- CT150926210J	5 000	5 000 000	13 644	5 013 644	1,11%	1,11%
- CT220926365J	5 000	5 000 000	7 452	5 007 452	1,11%	1,11%
- CT220926370J	4 000	4 000 000	5 962	4 005 962	0,89%	0,89%
- CT230926365J	4 000	4 000 000	5 216	4 005 216	0,89%	0,89%
- CT250626200J	5 000	5 000 000	93 439	5 093 439	1,13%	1,13%
Total en DT		**33 000 000**	**157 548**	**33 157 548**	**7,34%**	**7,33%**

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique totalise 15 824 301 DT au 30 septembre 2026, contre 3 161 634 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Avoirs en banque	15 153 302		
Encaissements non encore comptabilisés	(684)		
Décaissements non encore comptabilisés	2 154		
Sommes à encaisser	2 885 897		
Sommes à régler	(2 216 368)		
Total en DT	**15 824 301**	**3 161 634**	**22 867 235**

5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 septembre 2026, le ratio susvisé s'élève à 64,83% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 Septembre 2026	**% actif**
I- Liquidités :	**48 981 849**	**10,83%**
- *Placements à terme*	33 157 548	7,33%
- *Disponibilités*	15 824 301	3,50%
II- Quasi-liquidités :	**244 282 496**	**54,00%**
- *Bons du Trésor à court terme*	-	-
- *Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an*	-	-
- *Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an*	208 525 080	46,10%
- *Pensions livrées à échéance inférieure à un an*	35 757 416	7,90%
Total Général (A) = (I + II)	**293 264 345**	
Total Actif (B)	**452 358 442**	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		**64,83%**

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan arrêté au 30 septembre 2026, les valeurs mobilières détenues par la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » présentent une valeur comptable de 403 286 874 DT, soit 89,15% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Pensions livrées		
ETAT	45 186 274	55 842 766	-	-	-	**101 029 040**	**22,33%**
AMEN BANK	5 867 994	-	-	-	-	**5 867 994**	**1,30%**
ATB	1 239 016	-	-	-	-	**1 239 016**	**0,27%**
ATL	7 986 011	-	-	-	-	**7 986 011**	**1,77%**
ATTIJARI LEASING	438 735	-	-	-	-	**438 735**	**0,10%**
BH	1 282 812	-	-	-	-	**1 282 812**	**0,28%**
BIAT	1 537 558	-	-	-	-	**1 537 558**	**0,34%**
BNA	-	-	3 200 070	-	35 757 416	**38 957 486**	**8,61%**
BTK	2 095 964	-	-	-	-	**2 095 964**	**0,46%**
ENDA TAMWEEL	2 246 830	-	-	-	-	**2 246 830**	**0,50%**
STB	5 392 548	-	-	208 525 080	-	**213 917 628**	**47,29%**
STBF	-	-	13 978 795	-	-	**13 978 795**	**3,09%**
TAYSIR MICROFINANCE	867 084	-	-	-	-	**867 084**	**0,19%**
TL	2 173 210	-	-	-	-	**2 173 210**	**0,48%**
UBCI	4 237 554	-	-	-	-	**4 237 554**	**0,94%**
UIB	-	-	4 506 422	-	-	**4 506 422**	**1,00%**
WIFACK LEASING	924 735	-	-	-	-	**924 735**	**0,20%**
Total général en DT	**81 476 325**	**55 842 766**	**21 685 287**	**208 525 080**	**35 757 416**	**403 286 874**	**89,15%**

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 89 719 DT au 30 septembre 2026, contre 65 153 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	**-**	**-**	**-**
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	-	-	-
Titres de créance échus :	**89 719**	**65 153**	**57 017**
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source / intérêts à l'achat EO/BTA	89 719	65 153	57 017
Total en DT	**89 719**	**65 153**	**57 017**

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique totalise 489 668 DT au 30 septembre 2026, contre 380 806 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire - STB Finance	180 016	133 056	138 359
Dépositaire - STB Bank	228 092	187 954	122 381
Commissions Réseau - STB Bank	81 560	59 796	195 711
Total en DT	**489 668**	**380 806**	**456 451**

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique totalise 82 799 DT au 30 septembre 2026, contre 152 564 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Commissaire aux comptes (CAC)	18 366	27 880	39 481
Conseil du Marché Financier (CMF)	36 573	53 795	28 113
Rachats	-	-	-
État, impôts et taxes (RS, TCL, CSS ...)	27 849	70 889	57 847
Total en DT	**82 788**	**152 564**	**125 441**

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique totalise 431 480 186 DT au 30 septembre 2026, contre 317 345 899 DT au 30 septembre 2025. Les mouvements sur le capital survenus au cours de la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026 s'analysent comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Capital début de période :			
- Montant en nominal	**415 102 192**	**268 390 829**	**206 120 600**
- Nombre de titres	2 501 051	1 837 388	1 411 398
- Nombre d'actionnaires	1 918	1 731	1 658
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	**58 915 070**	**54 021 673**	**244 636 163**
- Nombre de titres	377 949	369 869	1 675 024
- Nombre d'actionnaires	117	96	412
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	**(43 919 472)**	**(24 689 139)**	**(198 331 079)**
- Nombre de titres	(281 750)	(169 036)	(1 357 911)
- Nombre d'actionnaires	59	83	311
Autres effets sur le capital :			
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	**393 754**	**293 934**	**572 863**
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	**(222)**	**(222)**	**114 921**
- Frais de négociation de titres	**-**	**-**	**(6 333)**
- Régularisation des sommes non distribuables	**988 864**	**5 909 684**	**2 916 177**
- Résultat capitalisé	**-**	**13 419 140**	**13 419 140**
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	**431 480 186**	**317 345 899**	**269 442 452**
- Nombre de titres	2 597 250	2 038 221	1 728 511
- Nombre d'actionnaires	1 976	1741	1 759

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique totalise 20 209 027 DT au 30 septembre 2026, contre 15 293 658 DT au 30 septembre 2025, et se décompose comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	17 760 560	13 311 127	18 223 259
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 074 882	4 337 709	7 277 244
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 626 415)	(2 355 178)	(8 313 918)
Total en DT	**20 209 027**	**15 293 658**	**17 186 585**

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique totalise 2 284 793 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 2 209 337 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des obligations :	**1 565 632**	**5 034 283**	**1 647 272**	**4 863 144**	**6 543 744**
• ± Variation des intérêts courus	(1 460 650)	(374 469)	(1 327 815)	(633 224)	(79 664)
• + Coupons d'intérêts échus	3 026 282	5 408 752	2 975 087	5 496 368	6 623 408
Revenus des BTA :	**719 161**	**1 957 372**	**562 065**	**1 263 510**	**1 932 164**
• ± Variation des intérêts courus	(460 150)	(322 985)	450 811	105 921	336 217
• + Coupons d'intérêts échus	1 179 311	2 280 357	111 254	1 157 589	1 595 947
Revenus des titres d'OPCVM	**-**	**991 254**	**-**	**545 109**	**545 109**
Total en DT	**2 284 793**	**7 982 909**	**2 209 337**	**6 671 763**	**9 021 017**

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 3 887 980 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 2 100 584 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	**3 176 718**	**7 089 463**	**1 451 201**	**3 994 068**	**5 571 641**
• ± Variation des intérêts courus	152 677	1 213 353	99 975	86 957	(3 077)
• + Coupons d'intérêts échus	3 024 041	5 876 110	1 351 226	3 907 111	5 574 718
Revenus des pensions livrées :	**670 816**	**1 894 476**	**566 048**	**1 351 694**	**1 963 108**
• ± Variation des intérêts courus					-
• + Coupons d'intérêts échus	670 816	1 894 476	566 048	1 351 694	1 963 108
Intérêts des comptes de dépôt	**40 446**	**116 837**	**83 275**	**109 604**	**118 172**
Total en DT	**3 887 980**	**9 100 776**	**2 100 524**	**5 455 366**	**7 652 921**

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 791 583 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 1 185 792 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des placements en compte STB :	**791 583**	**2 908 133**	**1 185 792**	**2 851 230**	**3 872 143**
• ± Variation des intérêts courus	(1 393 152)	(342 534)	100 376	541 020	423 478
• + Coupons d'intérêts échus	2 184 731	3 250 667	1 085 416	2 310 210	3 448 665
Total en DT	**791 583**	**2 908 133**	**1 185 792**	**2 851 230**	**3 872 143**

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique totalise 704 771 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 516 136 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Rémunération du Gestionnaire	542 131	1 453 810	397 028	1 055 633	1 472 867
Rémunération du Dépositaire	81 320	218 072	59 554	158 345	220 930
Commissions Réseau	81 320	218 072	59 554	158 345	220 930
Total en DT	**704 771**	**1 889 954**	**516 136**	**1 372 323**	**1 914 727**

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 143 509 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2026, contre 109 801 DT pour le 3ème trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Redevance CMF	108 426	290 762	79 406	211 127	294 573
Honoraires CAC	11 602	34 427	11 602	34 427	46 029
TCL	23 481	66 952	18 718	49 280	67 413
Diverses charges d'exploitation	-	843	75	75	80
Total en DT	**143 509**	**392 984**	**109 801**	**294 909**	**408 095**

NOTE 17 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève à 8 813 DT au cours du 3ème trimestre de l'année 2026 et se présente comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Apurement des soldes des autres créditeurs divers (TCL à payer ...)	8 813	51 680	-	-	-
Total en DT	**8 813**	**51 680**	**-**	**-**	**-**

NOTE 18 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

18.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE sont principalement les sociétés apparentées STB Finance et STB Bank ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

STB Finance	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée des choix des placements et de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération TTC de 0,50% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
STB Bank	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
	En sa qualité de distributeur, elle est chargée d'assurer les opérations de souscription et de rachat d'actions de la SICAV via son réseau d'agences. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

18.2. Flux de transactions avec les parties liées

Les montants des opérations réalisées avec les parties liées, au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2026, sont récapitulés dans le tableau suivant :

Opérations de la période	STB Finance	STB Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du Gestionnaire	(1 453 810)	-
- Rémunération du Dépositaire	-	(218 072)
- Commissions Réseau	-	(218 072)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

18.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

Les en-cours (ou soldes) des opérations réalisées avec les parties liées se présentent au 30 septembre 2026 comme suit :

Soldes en fin de période		
Rémunération du Gestionnaire à payer	(180 016)	-
Rémunération du Dépositaire à payer	-	(228 092)
Commissions Réseau à payer	-	(81 560)