

SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 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 1^{er} janvier au 30 juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 429.116.859 DT et un résultat net de la période de 6.249.602 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 30 juin 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 juin 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 36,75% de l'actif total au 30 juin 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 29,90% de l'actif total de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE au 30 juin 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 34,58% de l'actif au 30 juin 2026.

Tunis, le 28 juillet 2026

Le Commissaire aux Comptes :

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM
Abderrazak GABSI, associé

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	157 700 412	136 073 591	152 266 073
- Obligations		96 348 792	89 858 803	96 836 258
- BTA		41 185 060	31 799 422	40 973 688
- Titres OPCVM		20 166 560	14 415 366	14 456 127
Placements monétaires et disponibilités :	5	271 379 876	159 398 462	134 944 663
- Placements monétaires		178 196 676	27 664 886	53 577 346
- Placements à terme		79 550 700	47 517 246	58 500 082
- Disponibilités		13 632 500	84 216 330	22 867 235
Créances d'exploitation :	7	36 571	85 807	57 017
- Intérêts à recevoir		-	-	-
- Titres de créances échues		36 571	85 807	57 017
TOTAL ACTIF		429 116 859	295 557 860	287 267 753
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	520 425	394 116	456 451
Autres créditeurs divers	9	93 575	117 492	125 441
Total Passif		614 000	511 608	581 892
ACTIF NET				
Capital	10	415 102 192	268 390 828	269 442 452
Sommes distribuables :		13 400 667	26 655 424	17 243 409
- Sommes distribuables de la période	11	13 307 478	9 186 102	17 186 586
- Sommes distribuables de l'exercice clos		93 189	17 469 322	56 823
- Report à nouveau		-	-	-
Actif Net		428 502 859	295 046 252	286 685 861
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		429 116 859	295 557 860	287 267 753

ÉTAT DE RÉSULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	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	Exercice clos le 31 décembre 2025
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 344 853	5 698 117	2 573 279	4 462 427	9 021 017
- Revenus des obligations		1 733 363	3 468 652	1 603 257	3 215 872	6 543 744
- Revenus des BTA		620 236	1 238 211	424 913	701 446	1 932 164
- Revenus des titres OPCVM		991 254	991 254	545 109	545 109	545 109
Revenus des placements monétaires	13	2 900 885	5 212 796	1 944 459	3 354 841	7 652 921
Revenus des placements à terme	14	1 284 641	2 116 550	840 611	1 665 439	3 872 143
Total des revenus des placements		7 530 379	13 027 463	5 358 349	9 482 707	20 546 081
Charges de gestion des placements	15	(645 003)	(1 185 183)	(460 817)	(856 188)	(1 914 727)
Revenus nets des placements		6 885 376	11 842 280	4 897 532	8 626 519	18 631 354
Autres charges d'exploitation	16	(137 472)	(249 475)	(99 731)	(185 108)	(408 095)
Autres produits d'exploitation	17	42 866	42 866	-	-	-
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		6 790 770	11 635 671	4 797 801	8 441 411	18 223 259
Régularisation du résultat d'exploitation		966 300	1 671 807	553 803	744 691	(1 036 673)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		7 757 070	13 307 478	5 351 604	9 186 102	17 186 586
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(966 300)	(1 671 807)	(553 803)	(744 691)	1 036 673
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(539 386)	243 127	(219 623)	(19 276)	572 863
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(1 782)	1 549	(2 009)	41 453	114 921
Frais de négociation de titres		-	-	(1 279)	(4 944)	(6 333)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		6 249 602	11 880 347	4 574 890	8 458 644	18 904 710

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

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

		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	Exercice clos le 31 décembre 2025
(Montants exprimés en dinars)						
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	6 790 769	11 635 671	4 797 801	8 441 411	18 223 259
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(539 386)	243 127	(219 623)	(19 276)	572 863
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(1 782)	1 549	(2 009)	41 453	114 921
	Frais de négociation de titres	-	-	(1 279)	(4 944)	(6 333)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	-	-	-
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<i>Souscriptions :</i>					
	• Capital	86 873 416	216 042 648	73 455 930	141 990 457	244 636 163
	- Régularisation des sommes non distribuables	13 830 220	14 025 681	78 792	106 825	16 056 745
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	2 403 522	3 486 469	1 667 563	2 083 932	7 277 244
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(8 154 299)	112 110	4 782 228	9 244 055	5 865 168
	<i>Rachats :</i>					
	• Capital	(56 359 867)	(95 618 341)	(47 113 964)	(79 778 877)	(198 331 079)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(6 213 020)	(6 278 333)	(50 354)	(65 410)	(13 140 569)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(1 437 222)	(1 814 662)	(1 113 762)	(1 339 242)	(8 313 918)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 493 493	(18 921)	(3 067 277)	(5 193 872)	(5 808 343)
VARIATION DE L'ACTIF NET		39 685 844	141 816 998	33 214 046	75 506 512	67 146 121
ACTIF NET	En début de période	388 817 015	286 685 861	261 832 206	219 539 740	219 539 740
	En fin de période	428 502 859	428 502 859	295 046 252	295 046 252	286 685 861
NOMBRE D' ACTIONS	En début de période	2 305 302	1 728 511	1 657 013	1 411 398	1 411 398
	En fin de période	2 501 051	2 501 051	1 837 388	1 837 388	1 728 511
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	168,662	165,857	158,015	155,548	155,548
	En fin de période	171,329	171,329	160,579	160,579	165,857
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ		6,34%	6,62%	6,51%	6,49%	6,63%

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

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 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 juin 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 juin 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 juin 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 1^{er} janvier 2018.

Au 30 juin 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 1^{er} 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 apparaît 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 157 700 412 DT au 30 juin 2026, contre 136 073 591 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts cours	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			35 321 616	(1 319)	1 202 519	-	36 522 816	8,52%	8,51%
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C	40 000	1 600 000	-	45 491	-	1 645 491	0,38%	0,38%
TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK 2025-2 CB V	20 000	2 000 000	-	86 404	-	2 086 404	0,49%	0,49%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 V AMENBANK 20	20 000	2 000 000	-	36 612	-	2 036 612	0,48%	0,47%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	50 000	1 208 672	(147)	8 798	-	1 217 323	0,28%	0,28%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A	20 000	400 000	-	14 140	-	414 140	0,10%	0,10%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	-	122 797	-	2 122 797	0,50%	0,49%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	600 000	-	5 688	-	605 688	0,14%	0,14%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	10 000	800 000	-	27 948	-	827 948	0,19%	0,19%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	15 000	1 500 000	-	96 764	-	1 596 764	0,37%	0,37%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	8 000	800 000	-	51 608	-	851 608	0,20%	0,20%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 ATL 2025-2	20 000	2 000 000	-	44 923	-	2 044 923	0,48%	0,48%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI-LEASING 2024-1 A	7 000	420 000	-	9 758	-	429 758	0,10%	0,10%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 200 000	-	60 793	-	1 260 793	0,29%	0,29%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F	15000	1 500 000	-	8 522	-	1 508 522	0,35%	0,35%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 F BTK 2025-1 F	8 000	800 000	-	24 226	-	824 226	0,19%	0,19%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-1 V BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	-	35 909	-	1 235 909	0,29%	0,29%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts cours	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	800 000	-	64 575	-	864 575	0,20%	0,20%
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1 A F ENDA TAMWEEL	20 000	1 600 000	-	4 910	-	1 604 910	0,37%	0,37%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	18 780	376 163	(117)	6 792	-	382 838	0,09%	0,09%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	1 800	37 800	(1 055)	1 849	-	38 593	0,01%	0,01%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	2 200	220 000	-	6 763	-	226 763	0,05%	0,05%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26	2 600	-	80	-	2 680	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	55	5 500	-	169	-	5 669	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	45 000	4 500 000	-	138 329	-	4 638 329	1,08%	1,08%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	800 000	-	49 501	-	849 501	0,20%	0,20%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE	2 450	49 000	-	2 579	-	51 579	0,01%	0,01%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE	4 230	84 600	-	4 452	-	89 052	0,02%	0,02%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F	10 000	200 000	-	3 493	-	203 493	0,05%	0,05%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	400 000	-	22 093	-	422 093	0,10%	0,10%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	4 038	242 280	-	9 830	-	252 110	0,06%	0,06%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	300 000	-	3 067	-	303 067	0,07%	0,07%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 F TLF 2025-1 F	10 000	800 000	-	9 468	-	809 468	0,19%	0,19%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1	20 000	2 000 000	-	95 597	-	2 095 597	0,49%	0,49%
TNATYLQMS1D3	UBCISUB 25-2 CF UBCISUB 25-2	20 000	2 000 000	-	66 946	-	2 066 946	0,48%	0,48%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	875 000	-	31 649	-	906 649	0,21%	0,21%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	2 200	220 000	-	6 763	-	226 763	0,05%	0,05 %

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			94 495 527	1 446 368	4 494 491	574 650	101 011 036	23,57%	23,54%
• Obligations			56 724 727	9 241	3 092 007	-	59 825 976	13,96%	13,94%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	187	902	9	19	-	930	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	710	3 428	35	71	-	3 534	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	395	1 909	19	40	-	1 967	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 126	10 311	92	213	-	10 616	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 000	9 701	86	201	-	9 988	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	237	1 149	10	24	-	1 183	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	70	340	3	7	-	350	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	128	621	5	13	-	640	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	245	1 189	10	25	-	1 224	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	250	1 214	10	25	-	1 249	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	130	631	5	13	-	650	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	2 033	9 877	83	204	-	10 164	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	102	495	4	10	-	510	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	128	622	5	13	-	640	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	880	4 268	38	88	-	4 394	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	120	583	5	12	-	600	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	957	4 646	40	96	-	4 782	0,00%	0,00%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	375 000	-	1 184	-	376 184	0,09%	0,09%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	600 000	-	35 289	-	635 289	0,15%	0,15%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	11 820	1 035 801	(175)	62 456	-	1 098 083	0,26%	0,26%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	26 360	2 306 500	-	139 285	-	2 445 785	0,57%	0,57%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	875 000	-	53 344	-	928 344	0,22%	0,22%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	600 000	-	27 690	-	627 690	0,15%	0,15%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	437 500	-	20 495	-	457 995	0,11%	0,11%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	2 636	24 778	664	749	-	26 192	0,01%	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	2 016	19 051	465	573	-	20 089	0,00%	0,00%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	13 300	127 946	1 604	1 194	-	130 744	0,03%	0,03%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	658	6 656	(15)	59	-	6 701	0,00%	0,00%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	92	919	-	8	-	927	0,00%	0,00%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	400 000	-	3 609	-	403 609	0,09%	0,09%
TNNZ2M9ZHIT3	EMP NAT 2023 T2 CF	465	39 467	21	373	-	39 860	0,01%	0,01%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	-	11 122	-	261 122	0,06%	0,06%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 000	600 000	-	17 269	-	617 269	0,14%	0,14%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	35 000	3 500 000	-	155 711	-	3 655 711	0,85%	0,85%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	15 000	1 500 000	-	66 733	-	1 566 733	0,37%	0,37%
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B	60 000	6 000 000	-	421 243	-	6 421 243	1,50%	1,50%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	12 000	12 000 000	-	852 059	-	12 852 059	3,00%	3,00%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	60 000	6 000 000	-	356 436	-	6 356 436	1,48%	1,48%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	-	600 811	-	10 600 811	2,47%	2,47%
TNLEGO8CKWX3	ENAT1 2022A T+2,4%	351	1 702	15	39	-	1 756	0,00%	0,00%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	100 000	7 500 000	-	155 573	-	7 655 573	1,79%	1,78%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	766	3 677	95	184	-	3 956	0,00%	0,00%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	1 405	133 475	6 107	6 097	-	145 680	0,03%	0,03%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	23 345	2 334 500	-	101 311	-	2 435 811	0,57%	0,57%
TN2MVOGUKOA5	EPT NAT 4 2022 AV	86	866	(2)	39	-	904	0,00%	0,00%
• BTA			37 770 800	1 437 127	1 402 484	574 650	41 185 060	9,61%	9,60%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	18 000	1 356 356	239 553	-	18 047 909	4,21%	4,21%	3,57%
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	80 770	18 327	-	1 591 097	0,37%	0,37%	0,33%
TN0008000721	BTA 7,2% FEV 2027	1 000	-	21 935	22 060	1 018 695	0,24%	0,24%	0,24%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	500	-	1 356	13 335	492 691	0,11%	0,11%	0,11%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUIN2031	500	-	1 356	13 335	492 691	0,11%	0,11%	0,11%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	5 000	-	332 734	163 450	5 496 184	1,28%	1,28%	1,28%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033 TNNUS2JABSF6	5 000	-	332 734	165 950	5 496 184	1,28%	1,28%	1,28%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	2 000	-	113 622	49 580	2 137 402	0,50%	0,50%	0,50%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	6 000	-	340 866	146 940	6 412 206	1,50%	1,49%	1,49%
III- Titres d'OPCVM :			19 772 103	-	-	394 457	20 166 560	4,71%	4,70%
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	32 050	3 500 245	-	-	936 822	4 437 067	1,04%	1,03%
TN0002600963	SICAV EPARGNANT	152 360	16 271 858	-	-	(542 364)	15 729 494	3,67%	3,67%
Total en DT			149 589 246	1 445 049	5 697 010	969 107	157 700 412	36,80%	36,75%

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés au cours du premier semestre de l'année 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	-	6 157 749	10 157 749
- Cessions	-	(538 164)	-	(538 164)
- Remboursements	(5 569 936)	-	-	(5 569 936)
= En fin de période (1)	92 051 161	37 770 800	19 772 103	149 594 064
Différences d'estimation :				
+ En début de période (b)	7 431	1 321 826	841 773	2 171 030
± 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	-	574 650	394 457	969 107
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	266	135 531	-	135 797
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	-	-	-
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	224	-	-	224
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	7 922	2 011 777	394 457	2 414 156
Créances rattachées d'intérêts :				
+ En début de période (c)	3 207 730	1 342 898	-	4 550 629
± Intérêts courus au début de période	(4 206)	(223 861)	-	(228 066)
± Intérêts courus en fin de période	4	146 279	-	146 283
+ Revenus d'intérêts de la période	3 468 652	1 238 211	-	4 706 863
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 382 471)	(1 101 045)	-	(3 483 516)
= En fin de période (3)	4 289 709	1 402 483	-	5 692 192
Solde au 30 juin 2026 [(1) + (2) + (3)]	96 348 792	41 185 060	20 166 560	157 700 412
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 178 196 676 DT au 30 juin 2026, contre 65 071 010 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			142 039 516	1 070 560	143 110 076	33,40%	33,35%
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>			-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			142 039 516	1 070 560	143 110 076	33,40%	33,35%
TN9RGU8V0TQ6	CD070126180J	5 000	4 822 447	171 634	4 994 082	1,17%	1,16%
TNCMBGDEY0X9	CD090126270J	5 000	4 739 454	165 978	4 905 431	1,14%	1,14%
TNO8F8RCWEP8	CD210126-180	5 000	4 822 447	157 825	4 980 272	1,16%	1,16%
TNRAWDNTL2K3	CD220626-10J	8 000	7 984 411	12 471	7 996 882	1,87%	1,86%
TNGXMEF1NZL6	CD230626-10J	3 000	2 994 154	4 092	2 998 246	0,70%	0,70%
TNQJC3RLCER7	CD240626-10J	2 000	1 996 103	2 338	1 998 441	0,47%	0,47%
TNQLLCPI2LA8	CD250626-10J	55 000	54 892 828	53 586	54 946 414	12,82%	12,80%
TNLXL0F01IK7	CD260126350J	6 000	5 602 380	176 089	5 778 469	1,35%	1,35%
TN3WW3J49P42	CD260626-10J	4 000	3 992 206	3 118	3 995 323	0,93%	0,93%
TNF64PUCTOT2	CD290126-350	6 000	5 602 380	172 681	5 775 060	1,35%	1,35%
TNY01Y6D6I52	CD290626-10J	40 000	39 922 057	7 794	39 929 851	9,32%	9,31%
TN1ZEME3T9Z1	CD300126-350	5 000	4 668 650	142 954	4 811 604	1,12%	1,12%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			-	-	-	-	-
II- Pensions livrées :			34 999 102	87 498	35 086 600	8,19%	8,18%
Prise en pension BTA 224J BNA 31012027		1	34 999 102	87 498	35 086 600	8,19%	8,18%
III- Billets de trésorerie			-	-	-	-	-
Total en DT			177 038 618	1 158 058	178 196 676	41,59%	41,53%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 79 550 700 DT au 30 juin 2026, contre 47 517 246 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- CT120326120J	5 000	5 000 000	105 962	5 105 962	1,19%	1,19%
- CT12326-180J	5 000	5 000 000	105 962	5 105 962	1,19%	1,19%
- CT23326-150J	5 000	5 000 000	95 365	5 095 365	1,19%	1,19%
- CT23326-180J	5 000	5 000 000	95 365	5 095 365	1,19%	1,19%
- CT250626200J	5 000	5 000 000	4 816	5 004 816	1,17%	1,17%
- CT25326/150J	5 000	5 000 000	93 439	5 093 439	1,19%	1,19%
- CT25326-180J	5 000	5 000 000	93 439	5 093 439	1,19%	1,19%
- CT26326-180J	5 000	5 000 000	92 476	5 092 476	1,19%	1,19%
- CT40326-120J	20 000	20 000 000	454 672	20 454 672	4,77%	4,77%
Total en DT		78 000 000	1 550 700	79 550 700	18,56%	18,54%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique totalise 13 632 500 DT au 30 juin 2026, contre 80 216 330 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Avoirs en banque	12 796 125		
Encaissements non encore comptabilisés	(513)		
Décassements non encore comptabilisés	23 737		
Sommes à encaisser	1 521 085		
Sommes à régler	(707 934)		
Total en DT	13 632 500	80 216 330	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 juin 2026, le ratio susvisé s'élève à 29,90% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2026	% actif
I- Liquidités :	93 183 200	21,72%
- Placements à terme	79 550 700	18,54%
- Disponibilités	13 632 500	3,18%
II- Quasi-liquidités :	35 086 600	8,18%
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
- Pensions livrées à échéance inférieure à un an	35 086 600	8,18%
Total Général (A) = (I + II)	128 269 800	
Total Actif (B)	429 116 859	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		29,90%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan arrêté au 30 juin 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 335 897 088 DT, soit 78,28% 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		
ÉTAT	59 825 976	41 185 060	-	-	-	101 011 036	23,54%
AMEN BANK	5 768 507	-	-	-	-	5 768 507	1,34%
ATB	1 217 323	-	-	-	-	1 217 323	0,28%
ATL	8 463 867	-	-	-	-	8 463 867	1,97%
ATTIJARI LEASING	429 758	-	-	-	-	429 758	0,10%
BH	1 260 793	-	-	-	-	1 260 793	0,29%
BIAT	1 508 522	-	-	-	-	1 508 522	0,35%
BNA	-	-	-	-	35 086 600	35 086 600	8,18%
BTK	2 060 135	-	-	-	-	2 060 135	0,48%
ENDA TAMWEEL	2 469 485	-	-	-	-	2 469 485	0,58%
STB	5 294 872	-	-	143 110 076	-	148 404 948	34,58%
TAYSIR MICROFINANCE	849 501	-	-	-	-	849 501	0,20%
TLF	2 130 862	-	-	-	-	2 130 862	0,50%
UBCI	4 162 542	-	-	-	-	4 162 542	0,97%
WIFACK LEASING	906 649	-	-	-	-	906 649	0,21%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	-	-	4 437 067	-	-	4 437 067	1,03%
SICAV EPARGNANT	-	-	15 729 494	-	-	15 729 494	3,67%
Total général en DT	96 348 792	41 185 060	20 166 560	143 110 076	35 086 600	335 897 088	78,28%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 36 571 DT au 30 juin 2026, contre 85 807 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	-	-	-
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	-	-	-
Titres de créance échus :	36 571	85 807	57 017
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source / intérêts à l'achat EO/BTA	36 571	85 807	57 017
Total en DT	36 571	85 807	57 017

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique totalise 520 425 DT au 30 juin 2026, contre 394 116 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire - STB Finance	167 867	119 726	138 359
Dépositaire - STB Bank	215 565	175 357	122 381
Commissions Réseau - STB Bank	136 993	99 033	195 711
Total en DT	520 425	394 116	456 451

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique totalise 93 575 DT au 30 juin 2026, contre 117 492 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Commissaire aux comptes	6 765	(3 307)	39 481
Conseil du Marché Financier (CMF)	34 022	43 962	28 113
Rachats	-	-	-
État, impôts et taxes (RS, TCL, CSS ...)	52 788	76 837	57 847
Total en DT	93 575	117 492	125 441

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique totalise 415 102 192 DT au 30 juin 2026, contre 268 390 828 DT au 30 juin 2025, et s'analyse comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Capital début de période :			
- Montant en nominal	269 442 452	206 120 600	206 120 600
- Nombre de titres	1 728 511	1 411 398	1 411 398
- Nombre d'actionnaires	1 759	1 658	1 658
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	129 169 232	68 534 527	244 636 163
- Nombre de titres	828 640	469 286	1 675 024
- Nombre d'actionnaires	113	110	412
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(95 618 341)	(79 778 877)	(198 331 079)
- Nombre de titres	(613 406)	(546 281)	(1 357 911)
- Nombre d'actionnaires	96	146	311
Autres effets sur le capital :			
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	243 127	(19 276)	572 863
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 549	41 452	114 921
- Frais de négociation de titres	-	(4 944)	(6 333)
- Régularisation des sommes non distribuables	7 747 348	41 416	2 916 177
- Résultat capitalisé	17 243 409	-	13 419 140
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	415 102 192	268 390 828	269 442 452
- Nombre de titres	2 501 051	1 837 388	1 728 511
- Nombre d'actionnaires	1 918	1 731	1 759

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique totalise 13 307 478 DT au 30 juin 2026, contre 9 186 102 DT au 30 juin 2025, et se décompose comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	11 635 671	8 441 412	18 223 259
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 486 469	2 083 932	7 277 244
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 814 662)	(1 339 242)	(8 313 918)
Total en DT	13 307 478	9 186 102	17 186 585

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique totalise 3 344 853 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2026, contre 2 573 279 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Revenus des obligations :	1 733 363	3 468 652	1 603 257	3 215 872	6 543 744
• ± Variation des intérêts courus	935 711	1 086 181	838 026	694 591	(79 664)
• + Coupons d'intérêts échus	797 652	2 382 471	765 231	2 521 281	6 623 408
Revenus des BTA :	620 236	1 238 211	424 913	701 446	1 932 164
• ± Variation des intérêts courus	499 632	137 166	(621 423)	(344 890)	336 217
• + Coupons d'intérêts échus	120 604	1 101 045	1 046 336	1 046 336	1 595 947
Revenus des titres d'OPCVM	991 254	991 254	545 109	545 109	545 109
Total en DT	3 344 853	5 698 117	2 573 279	4 462 427	9 021 017

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 2 900 885 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2026, contre 1 944 459 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	2 210 330	3 912 745	1 358 234	2 542 866	5 571 641
• ± Variation des intérêts courus	580 324	1 060 676	(41 225)	(13 018)	(3 077)
• + Coupons d'intérêts échus	1 630 006	2 852 069	1 399 459	2 555 884	5 574 718
Revenus des pensions livrées :	614 164	1 223 660	559 896	785 646	1 963 108
• ± Variation des intérêts courus		-	-	-	-
• + Coupons d'intérêts échus	614 164	1 223 660	559 896	785 646	1 963 108
Intérêts des comptes de dépôt	76 391	76 391	26 329	26 329	118 172
Total en Dinars	2 900 885	5 212 796	1 944 459	3 354 841	7 652 921

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 1 284 641 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2026, contre 840 611 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Revenus des placements en compte STB :	1 284 641	2 116 550	840 611	1 665 439	3 872 143
• ± Variation des intérêts courus	1 284 641	1 050 619	145 602	440 643	423 478
• + Coupons d'intérêts échus	-	1 065 931	695 009	1 224 796	3 448 665
Total en DT	1 284 641	2 116 550	840 611	1 665 439	3 872 143

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique totalise 645 003 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2026, contre 460 817 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Rémunération du Gestionnaire	496 155	911 679	354 475	658 606	1 472 867
Rémunération du Dépositaire	74 424	136 752	53 171	98 791	220 930
Commissions Réseau	74 424	136 752	53 171	98 791	220 930
Total en DT	645 003	1 185 183	460 817	856 188	1 914 727

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 137 472 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2026, contre 99 731 DT pour le 2^{ème} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Redevance CMF	99 232	182 336	70 895	131 721	294 573
Honoraires Commissaire aux comptes	11 475	22 825	11 475	22 825	46 029
TCL	25 922	43 471	17 361	30 562	67 413
Diverses charges d'exploitation	843	843	-	-	80
Total en DT	137 472	249 475	99 731	185 108	408 095

NOTE 17 : AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Le solde de cette rubrique s'élève à 42 866 DT au cours du 2^{ème} trimestre de l'année 2026 et se détaille comme suit :

	Période				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Apurement d'anciens soldes d'autres créiteurs divers (TCL à payer ...)	42 866	42 866	-	-	-
Total en DT	42 866	42 866	-	-	-

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 1^{er} janvier au 30 juin 2026, sont récapitulés dans le tableau suivant :

Opérations de la période	STB Finance	STB Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du Gestionnaire	(911 679)	-
- Rémunération du Dépositaire	-	(136 752)
- Commissions Réseau	-	(136 752)
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 juin 2026 comme suit :

Soldes en fin de période		
Rémunération du Gestionnaire à payer	(167 867)	-
Rémunération du Dépositaire à payer	-	(136 993)
Commissions Réseau à payer	-	(215 565)