

SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE
RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 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 31 mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 389.402.783 DT et un résultat net de la période de 5.630.745 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 40,40% de l'actif total au 31 mars 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 38,11% de l'actif total de la SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE au 31 mars 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 22,93% de l'actif au 31 mars 2026.

Tunis, le 30 avril 2026

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI, associé

BILAN

(Montants exprimés en dinars)	Notes	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	157 300 024	131 616 736	152 266 073
- Obligations		97 833 677	88 218 390	96 836 258
- BTA		40 565 238	30 231 057	40 973 688
- Titres OPCVM		18 901 109	13 167 289	14 456 127
Placements monétaires et disponibilités :	5	232 058 286	130 594 428	134 944 663
- Placements monétaires		114 851 362	65 071 010	53 577 346
- Placements à terme		73 266 060	35 371 644	58 500 082
- Disponibilités		43 940 864	30 151 774	22 867 235
Créances d'exploitation :	7	44 473	59 739	57 017
- Intérêts à recevoir		-	-	-
- Titres de créances échues		44 473	59 739	57 017
TOTAL ACTIF		389 402 783	262 270 903	287 267 753
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	418 679	318 766	456 451
Autres créditeurs divers	9	167 089	119 931	125 441
Total Passif		585 768	438 697	581 892
ACTIF NET				
Capital	10	360 269 202	242 243 336	269 442 452
Sommes distribuables :		28 547 813	19 588 870	17 243 409
- Sommes distribuables de la période	11	5 550 409	3 834 498	17 186 586
- Sommes distribuables de l'exercice clos		22 997 404	15 754 372	56 823
- Report à nouveau		-	-	-
Actif Net		388 817 015	261 832 206	286 685 861
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		389 402 783	262 270 903	287 267 753

ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 353 264	1 889 147	9 021 017
- Revenus des obligations		1 735 289	1 612 615	6 543 744
- Revenus des BTA		617 975	276 532	1 932 164
- Revenus des titres OPCVM		-	-	545 109
Revenus des placements monétaires	13	2 311 911	1 410 382	7 652 921
Revenus des placements à terme	14	831 909	824 828	3 872 143
Total des revenus des placements		5 497 084	4 124 357	20 546 081
Charges de gestion des placements	15	(540 180)	(395 370)	(1 914 727)
Revenus nets des placements		4 956 904	3 728 987	18 631 354
Autres charges d'exploitation	16	(112 002)	(85 377)	(408 095)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 844 902	3 643 610	18 223 259
Régularisation du résultat d'exploitation		705 507	190 888	(1 036 673)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		5 550 409	3 834 498	17 186 586
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(705 507)	(190 888)	1 036 673
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		782 513	200 346	572 863
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		3 331	43 462	114 921
Frais de négociation de titres		-	(3 665)	(6 333)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		5 630 745	3 883 753	18 904 710

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)		Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
VARIATION DE L'ACTIF NET				
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS	Résultat d'exploitation	4 844 902	3 643 610	18 223 259
D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	782 513	200 346	572 863
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	3 331	43 462	114 921
	Frais de négociation de titres	-	(3 665)	(6 333)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	
TRANSACTIONS SUR LE	<i>Souscriptions :</i>			
CAPITAL	• Capital	129 169 232	68 534 527	244 636 163
	- Régularisation des sommes non distribuables	195 461	28 034	16 056 745
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	1 082 947	416 369	7 277 244
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	8 266 409	4 461 827	5 865 168
	<i>Rachats :</i>			
	• Capital	(39 258 474)	(32 664 913)	(198 331 079)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(65 313)	(15 056)	(13 140 569)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(377 440)	(225 480)	(8 313 918)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 512 414)	(2 126 595)	(5 808 343)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	102 131 154	42 292 466	67 146 121
ACTIF NET	En début de période	286 685 861	219 539 740	219 539 740
	En fin de période	388 817 015	261 832 206	286 685 861
NOMBRE D' ACTIONS	En début de période	1 728 511	1 411 398	1 411 398
	En fin de période	2 305 302	1 657 013	1 728 511
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	165,857	155,548	155,548
	En fin de période	168,662	158,015	165,857
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,78%	6,36%	6,63%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 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 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 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 157 300 024 DT au 31 mars 2026, contre 131 616 736 DT au 31 mars 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 31/03/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			37 574 064	(2 378)	1 209 849	-	38 781 535	9,97%	9,96%
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C TN0003400678	40 000	1 600 000	-	15 493	-	1 615 493	0,42%	0,41%
TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK 2025-2 CB V	20 000	2 000 000	-	51 236	-	2 051 236	0,53%	0,53%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 V	20 000	2 000 000	-	1 570	-	2 001 570	0,51%	0,51%
TN0003600509	ATB 2007/1 D TN0003600509	50 000	1 410 117	(1 232)	89 923	-	1 498 809	0,39%	0,38%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 A TNFUHZ3R7VR5	20 000	400 000	-	6 481	-	406 481	0,10%	0,10%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B TNWYE1PN6WF5	20 000	2 000 000	-	79 316	-	2 079 316	0,53%	0,53%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1 TNIKWGWIVBC2	10 000	800 000	-	58 271	-	858 271	0,22%	0,22%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 TNTUDMZLCA16	10 000	800 000	-	11 433	-	811 433	0,21%	0,21%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	15 000	1 500 000	-	67 894	-	1 567 894	0,40%	0,40%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 ATL 2025-1	8 000	800 000	-	36 210	-	836 210	0,22%	0,21%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 ATL 2025-2	20 000	2 000 000	-	8 423	-	2 008 423	0,52%	0,52%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI-LEASING 2024-1 A TNO6AI2ZF0D3	7 000	420 000	-	878	-	420 878	0,11%	0,11%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 TN0PID0RGAE6	20 000	1 200 000	-	39 013	-	1 239 013	0,32%	0,32%
TNGQ611JKPR4	BIAT SUB 2022-1 F TNGQ611JKPR4	15 000	1 500 000	-	95 001	-	1 595 001	0,41%	0,41%
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 F BTK 2025-1 F	8 000	800 000	-	9 626	-	809 626	0,21%	0,21%
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-1 V BTK 2025-1 V	12 000	1 200 000	-	14 524	-	1 214 524	0,31%	0,31%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F TNCYYRNQ4UA6	10 000	800 000	-	47 342	-	847 342	0,22%	0,22%
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1 A F	20 000	2 000 000	-	126 247	-	2 126 247	0,55%	0,55%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE TN0002601219	18 780	752 327	(540)	63 208	-	814 994	0,21%	0,21%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C TN0002601169	1 800	37 800	(607)	1 059	-	38 252	0,01%	0,01%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D TNL6Z2LXMEP5	2 200	220 000	-	2 660	-	222 660	0,06%	0,06%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D TNL6Z2LXMEP5	26	2 600	-	31	-	2 631	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D TNL6Z2LXMEP5	55	5 500	-	67	-	5 567	0,00%	0,00%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D TNL6Z2LXMEP5	45 000	4 500 000	-	54 409	-	4 554 409	1,17%	1,17%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F TNEDMOU67Y09	10 000	800 000	-	32 109	-	832 109	0,21%	0,21%
TN0002102127	TLF 2019-1 B TN0002102127	13 000	260 000	-	18 402	-	278 402	0,07%	0,07%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE TN0002102150	8 600	172 000	-	12 799	-	184 799	0,05%	0,05%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE TNZSBU7F6WY7	2 450	49 000	-	1 621	-	50 621	0,01%	0,01%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021 SUBORDONNE TNZSBU7F6WY7	4 230	84 600	-	2 798	-	87 398	0,02%	0,02%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 F TNYJL6N2AEP6	10 000	400 000	-	30 047	-	430 047	0,11%	0,11%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 TNXIY8MEDJE3	10 000	400 000	-	14 115	-	414 115	0,11%	0,11%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 TNMCJHUZPRD0	4 038	242 280	-	4 659	-	246 939	0,06%	0,06%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F TN4SCYEXIVY5	5 000	400 000	-	29 552	-	429 552	0,11%	0,11%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 F TLF 2025-1 F	10 000	1 000 000	-	71 890	-	1 071 890	0,28%	0,28%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 UBCI SUB 25-1	20 000	2 000 000	-	58 100	-	2 058 100	0,53%	0,53%
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 2025-2 UBCI SUB 25-2	20 000	2 000 000	-	30 247	-	2 030 247	0,52%	0,52%
TN0007200207	WIFACK BANK 2019-1 D TN0007200207	10 000	142 840	-	9 436	-	152 276	0,04%	0,04%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C TNMC9HTIB5A4	10 000	875 000	-	13 760	-	888 760	0,23%	0,23%
TN0003400678	AB SUB 2020-3 C TN0003400678	40 000	1 600 000	-	15 493	-	1 615 493	0,42%	0,41%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			94 665 368	1 377 256	3 083 425	491 330	99 617 380	25,62%	25,59%
• Obligations			56 894 568	8 283	2 149 291	-	59 052 142	15,19%	15,16%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	187	902	1	2	-	906	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	710	3 428	5	9	-	3 441	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	395	1 909	3	5	-	1 916	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	2 126	10 311	12	27	-	10 350	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	2 000	9 701	11	25	-	9 738	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	237	1 149	1	3	-	1 154	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	70	340	-	1	-	341	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	128	621	1	2	-	624	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	245	1 189	1	3	-	1 194	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	250	1 214	1	3	-	1 219	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	130	631	1	2	-	634	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	2 033	9 877	11	25	-	9 914	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	102	495	1	1	-	497	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	128	622	1	2	-	624	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	880	4 268	5	11	-	4 284	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	120	583	1	2	-	585	0,00%	0,00%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF TNPSL0PEJVO7	957	4 646	5	12	-	4 664	0,00%	0,12%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF TNI9EO2MTU05	5 000	437 500	-	26 512	-	464 012	0,12%	0,16%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF TNRGVSC8DE36	7 500	600 000	-	24 100	-	624 100	0,16%	0,28%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF TN4A4WPDZOC1	11 820	1 035 801	(120)	42 653	-	1 078 335	0,28%	0,62%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF TN4A4WPDZOC1	26 360	2 306 500	-	95 121	-	2 401 621	0,62%	0,23%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV TNIZ090I5G66	10 000	875 000	-	37 038	-	912 038	0,23%	0,16%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF TNWRCVSYL730	7 500	600 000	-	16 441	-	616 441	0,16%	0,12%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV TNVFSFLG1FH4	5 000	437 500	-	12 375	-	449 875	0,12%	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF TN6DQ00JBLT7	2 636	24 778	614	237	-	25 629	0,01%	0,01%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF TN6DQ00JBLT7	2 016	19 051	430	181	-	19 662	0,01%	0,04%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF TNNI3UPDYO12	13 300	127 946	1 344	8 981	-	138 271	0,04%	0,00%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF TNNI3UPDYO12	658	6 656	(8)	444	-	7 092	0,00%	0,00%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV TNHOFRXHSG72	92	919	-	58	-	978	0,00%	0,14%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF TNCR2TMAK1K8	5 000	500 000	-	33 938	-	533 938	0,14%	0,01%
TNNZ2M9ZHIT3	EMP NAT 2023 T2 CF TNNZ2M9ZHIT3	465	45 105	397	3 204	-	48 706	0,01%	0,07%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F TNBSXXEKBFR8	2 500	250 000	-	6 161	-	256 161	0,07%	0,16%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF TNUWXR58DVH5	6 000	600 000	-	5 542	-	605 542	0,16%	0,92%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF TNGCLJS7FYQ7	35 000	3 500 000	-	86 252	-	3 586 252	0,92%	0,39%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF TNGCLJS7FYQ7	15 000	1 500 000	-	36 965	-	1 536 965	0,40%	1,62%
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B TN0008000838	60 000	6 000 000	-	315 932	-	6 315 932	1,62%	3,25%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C TN0008000846	12 000	12 000 000	-	639 044	-	12 639 044	3,25%	1,61%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B TN0008000895	60 000	6 000 000	-	251 125	-	6 251 125	1,61%	2,68%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C TN0008000903	10 000	10 000 000	-	423 299	-	10 423 299	2,68%	0,00%
TNLEGO8CKWX3	ENAT1 2022A T+2,4% TNLEGO8CKWX3	351	3 405	2	5	-	3 412	0,00%	1,93%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF TN5XXZZ454U2	100 000	7 500 000	-	19 447	-	7 519 447	1,93%	0,00%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV TNSUXW7EBUQ0	766	3 677	57	111	-	3 845	0,00%	0,04%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF TNYZO6UGUZ33	1 405	133 475	5 506	3 631	-	142 613	0,04%	0,62%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF TNYZO6UGUZ33	23 345	2 334 500	-	60 336	-	2 394 836	0,62%	0,00%
TN2MVOGUKOA5	EPT NAT 4 2022 AV TN2MVOGUKOA5	86	866	(1)	24	-	889	0,00%	0,00%
• BTA			37 770 800	1 368 973	934 134	491 330	40 565 238	10,43%	10,42%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	18 000	16 452 000	1 292 003	2 604	-	17 746 607	4,56%	4,56%
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	1 600	1 492 000	76 970	82 471	-	1 651 440	0,42%	0,42%
TN0008000721	BTA 7,2% FEV 2027	1 000	974 700	-	7 575	19 010	1 001 285	0,26%	0,26%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUN2031	500	478 000	-	26 310	10 180	514 490	0,13%	0,13%
TNN0SOORH1F1	BTA 9.28% 14JUN2031	500	478 000	-	26 310	10 180	514 490	0,13%	0,13%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033	5 000	5 000 000	-	238 992	149 350	5 388 342	1,39%	1,38%
TNNUS2JABSF6	BTA 9.39% 09 AOÛT 2033 TNNUS2JABSF6	5 000	4 997 500	-	238 992	151 850	5 388 342	1,39%	1,38%
TNLRQIP00JY4	BTA 9% SEPT 2029	2 000	1 974 200	-	77 721	38 140	2 090 061	0,54%	0,54%
TNLRQIP00JY4	BTA 9% SEPT 2029	6 000	5 924 400	-	233 162	112 620	6 270 182	1,61%	1,61%
III- Titres d'OPCVM :			17 915 487	-	-	985 622	18 901 109	4,86%	4,85%
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	32 050	3 500 245	-	-	869 965	4 370 210	1,12%	1,12%
TN0002600963	SICAV EPARGNANT	134 360	14 415 242	-	-	115 657	14 530 900	3,74%	3,73%
Total en DT			150 154 920	1 374 878	4 293 274	1 476 952	157 300 024	40,46%	40,40%

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés au cours du premier trimestre 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	-	4 199 420	8 199 421
- Cessions	-	(538 164)	-	(538 164)
- Remboursements	(3 147 647)	-	-	(3 147 647)
= En fin de période (1)	94 473 450	37 770 800	17 813 774	150 058 024
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)	(2 171 030)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	491 330	1 087 335	2 953 542
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	67 377	-	-
- Surcotes rapportées à l'actif net	(1 001)	-	-	-
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	(525)	-	-	-
= En fin de période (2)	5 905	1 860 303	1 087 335	2 953 542
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	329	177 562	-	177 891
+ Revenus d'intérêts de la période	1 735 289	617 976	-	2 353 264
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(1 584 819)	(980 441)	-	(2 565 260)
= En fin de période (3)	3 354 323	934 135	-	4 288 457
Solde au 31 mars 2026 [(1) + (2) + (3)]	97 833 677	40 565 238	18 901 109	157 300 024
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 114 851 362 DT au 31 mars 2026, contre 65 071 010 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			83 154 482	490 237	83 644 719	21,51%	21,48%
<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>			83 154 482	490 237	83 644 719	21,51%	21,48%
TNRD925PZ9R3	CD23/03/26-10J	10 000	9 980 514	15 589	9 996 103	2,57%	2,57%
TNTH3YA49A91	CD25/03/26-10J	8 000	7 984 411	9 353	7 993 765	2,06%	2,05%
TNL746HIDIL0	CD24/03/26-10J	11 000	10 978 566	15 004	10 993 570	2,83%	2,82%
TN1ZEME3T9Z1	CD30/01/26-350J	5 000	4 668 650	56 803	4 725 453	1,22%	1,21%
TNLXL0F01IK7	CD26/01/26-350J	6 000	5 602 380	72 708	5 675 087	1,46%	1,46%
TNXJ4G7X8O26	CD26/03/26-10J	24 000	23 953 234	23 383	23 976 617	6,17%	6,16%
TNCMBGDEY0X9	CD09/01/26-270J	5 000	4 739 454	78 164	4 817 618	1,24%	1,24%
TNF64PUCTOT2	CD29/01/26-350J	6 000	5 602 380	69 300	5 671 679	1,46%	1,46%
TNO8F8RCWEP8	CD21/01/26-180J	5 000	4 822 447	68 062	4 890 509	1,26%	1,26%
TN9RGU8V0TQ6	CD07/01/26-180J	5 000	4 822 447	81 872	4 904 319	1,26%	1,26%
TNRD925PZ9R3	CD23/03/26-10J	10 000	9 980 514	15 589	9 996 103	2,57%	2,57%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			-	-	-	-	-
II- Pensions livrées :			29 999 978	1 206 666	31 206 644	8,03%	8,01%
Prise en pension 23065 BTA 260J BNA 20062026		1	29 999 978	1 206 666	31 206 644	8,03%	8,01%
III- Billets de trésorerie			-	-	-	-	-
Total en DT			113 154 460	1 696 902	114 851 362	29,54%	29,49%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 73 266 060 DT au 31 mars 2026, contre 35 371 644 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2026	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- CAT23/03/26-180J	5 000	5 000 000	7 706	5 007 706	1,29%	1,29%
- CAT23/03/26-150J	5 000	5 000 000	7 706	5 007 706	1,29%	1,29%
- CAT26/03/26-180J	5 000	5 000 000	4 816	5 004 816	1,29%	1,29%
- CAT25/03/26-150J	5 000	5 000 000	5 780	5 005 780	1,29%	1,29%
- CAT25/03/26-180J	5 000	5 000 000	5 780	5 005 780	1,29%	1,29%
- CAT04/03/26-120J	20 000	20 000 000	104 035	20 104 035	5,17%	5,16%
- CAT12/03/26-120J	5 000	5 000 000	18 302	5 018 302	1,29%	1,29%
- CAT12/03/26-180J	5 000	5 000 000	18 302	5 018 302	1,29%	1,29%
- CAT04/03/26-180J	18 000	18 000 000	93 632	18 093 632	4,65%	4,65%
Total en DT		73 000 000	266 060	73 266 060	18,84%	18,81%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique totalise 43 940 864 DT au 31 mars 2026, contre 30 151 774 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Avoirs en banque	43 967 834		
Encaissements non encore comptabilisés	(43 247)		
Décaissements non encore comptabilisés	18 627		
Sommes à encaisser	190 738		
Sommes à régler	(193 088)		
Total en DT	43 940 864	30 151 774	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 31 mars 2026, le ratio susvisé s'élève à 38,11% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2026	% actif
I- Liquidités :	117 206 924	30,10%
- <i>Placements à terme</i>	73 266 060	18,82%
- <i>Disponibilités</i>	43 940 864	11,28%
II- Quasi-liquidités :	31 206 644	8,01%
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Pensions livrées à échéance inférieure à un an</i>	31 206 644	8,01%
Total Général (A) = (I + II)	148 413 568	
Total Actif (B)	389 402 783	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		38,11%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan arrêté au 31 mars 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 272 151 386 DT, soit 69,89% 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	59 052 141	40 565 238	-	-	-	99 617 379	25,58%
AMEN BANK	5 668 299	-	-	-	-	5 668 299	1,46%
ATB	1 498 809	-	-	-	-	1 498 809	0,38%
ATL	8 568 027	-	-	-	-	8 568 027	2,20%
ATTIJARI LEASING	420 878	-	-	-	-	420 878	0,11%
BH	1 239 013	-	-	-	-	1 239 013	0,32%
BIAT	1 595 001	-	-	-	-	1 595 001	0,41%
BNA	-	-	-	-	31 206 644	31 206 644	8,01%
BTK	2 024 150	-	-	-	-	2 024 150	0,52%
ENDA TAMWEEL	2 973 589	-	-	-	-	2 973 589	0,76%
STB	5 638 514	-	-	83 644 719	-	89 283 233	22,93%
TAYSIR MICROFINANCE	832 109	-	-	-	-	832 109	0,21%
TLF	3 193 764	-	-	-	-	3 193 764	0,82%
UBCI	4 088 346	-	-	-	-	4 088 346	1,05%
WIFACK LEASING	1 041 036	-	-	-	-	1 041 036	0,27%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE	-	-	4 370 210	-	-	4 370 210	1,12%
SICAV EPARGNANT	-	-	14 530 900	-	-	14 530 900	3,73%
Total général en DT	97 833 676	40 565 238	18 901 109	83 644 719	31 206 644	272 151 386	69,89%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 44 473 DT au 31 mars 2026, contre 59 739 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	-	-	-
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	-	-	-
Titres de créance échus :	44 473	59 739	57 017
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source / intérêts à l'achat EO/BTA	44 473	59 739	57 017
Total en DT	44 473	59 739	57 017

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique totalise 418 679 DT au 31 mars 2026, contre 318 766 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire - STB Finance	157 272	111 091	138 359
Dépositaire - STB Bank	62 570	45 862	122 381
Commissions Réseau - STB Bank	198 838	161 814	195 711
Total en DT	418 679	318 766	456 451

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique totalise 167 089 DT au 31 mars 2026, contre 119 931 DT au 31 mars 2025, et se détaille comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Commissaire aux comptes	50 830	37 668	39 481
Conseil du Marché Financier (CMF)	31 899	42 233	28 113
Rachats	-	-	-
État, impôts et taxes (RS, TCL, CSS ...)	84 360	40 030	57 847
Total en DT	167 089	119 931	125 441

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique totalise 360 269 202 DT au 31 mars 2026, contre 242 243 336 DT au 31 mars 2025, et s'analyse comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 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	(39 258 474)	(32 664 913)	(198 331 079)
- Nombre de titres	(251 849)	(223 671)	(1 357 911)
- Nombre d'actionnaires	61	81	311
Autres effets sur le capital :			
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	782 513	200 346	572 863
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	3 331	43 462	114 921
- Frais de négociation de titres	-	(3 665)	(6 333)
- Régularisation des sommes non distribuables	130 148	12 979	2 916 177
- Résultat capitalisé	-	-	13 419 140
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	360 269 202	242 243 336	269 442 452
- Nombre de titres	2 305 302	1 657 013	1 728 511
- Nombre d'actionnaires	1 811	1 687	1 759

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique totalise 5 550 409 DT au 31 mars 2026, contre 3 834 498 DT au 31 mars 2025, et se décompose comme suit :

	31 mars 2026	31 mars 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	4 844 902	3 643 610	18 223 259
Régularisation lors des souscriptions d'actions	1 082 947	416 369	7 277 245
Régularisation lors des rachats d'actions	(377 440)	(225 481)	(8 313 918)
<i>Total en DT</i>	5 550 409	3 834 498	17 186 586

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique totalise 2 353 264 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2026, contre 1 889 147 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Revenus des obligations :	1 735 289	1 612 615	6 543 744
• ± Variation des intérêts courus	150 470	(143 435)	(79 664)
• + Coupons d'intérêts échus	1 584 819	1 756 050	6 623 408
Revenus des BTA :	617 975	276 532	1 932 164
• ± Variation des intérêts courus	(362 466)	276 532	336 217
• + Coupons d'intérêts échus	980 441	-	1 595 947
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	545 109
<i>Total en DT</i>	2 353 264	1 889 147	9 021 017

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 2 311 911 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2026, contre 1 410 382 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	1 702 415	1 184 632	5 571 641
• ± Variation des intérêts courus	480 352	28 206	(3 077)
• + Coupons d'intérêts échus	1 222 063	1 156 426	5 574 718
Revenus des pensions livrées :	609 496	225 750	1 963 108
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-
• + Coupons d'intérêts échus	609 496	225 750	1 963 108
Intérêts des comptes de dépôt	-	-	118 172
<i>Total en Dinars</i>	2 311 911	1 410 382	7 652 921

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 831 909 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2026, contre 824 828 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Revenus des placements en compte STB :	831 909	824 828	3 872 143
• ± Variation des intérêts courus	(234 022)	295 041	423 478
• + Coupons d'intérêts échus	1 065 931	529 787	3 448 665
<i>Total en DT</i>	831 909	824 828	3 872 143

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique totalise 540 180 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2026, contre 395 370 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Rémunération du Gestionnaire	415 524	304 130	1 472 867
Rémunération du Dépositaire	62 328	45 620	220 930
Commissions Réseau	62 328	45 620	220 930
<i>Total en DT</i>	540 180	395 370	1 914 727

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique totalise 112 002 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2026, contre 85 377 DT pour le 1^{er} trimestre de l'année 2025, et se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2025
	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	
Redevance CMF	83 104	60 826	294 573
Honoraires Commissaire aux comptes	11 350	11 350	46 029
TCL	17 548	13 201	67 413
Diverses charges d'exploitation	-	-	80
<i>Total en DT</i>	112 002	85 377	408 095

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. 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.

17.2. 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 31 mars 2026, sont récapitulés dans le tableau suivant :

Opérations de la période	STB Finance	STB Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du Gestionnaire	(415 524)	-
- Rémunération du Dépositaire	-	(62 328)
- Commissions Réseau	-	(62 328)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

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

Les en-cours (ou soldes) des opérations réalisées avec les parties liées se présentent au 31 mars 2026 comme suit :

Soldes en fin de période		
Rémunération du Gestionnaire à payer	(157 272)	-
Rémunération du Dépositaire à payer	-	(62 570)
Commissions Réseau à payer	-	(198 838)