

SICAV L'EPARGNANT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 JUIN 2025

En exécution de la mission qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV L'EPARGNANT, qui comprennent le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est substantiellement inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SICAV L'EPARGNANT au 30 juin 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par SICAV L'EPARGNANT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 31 Juillet 2025

P/CABINET CMC
Chérif BEN ZINA

BILAN
ARRETE AU 30 JUIN 2025
(Montants exprimés en Dinars)

ACTIF	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	132 457 290	132 289 691	130 914 176
Obligations et valeurs assimilées		123 636 337	123 624 297	123 046 249
Titres OPCVM		8 820 953	8 665 393	7 867 927
Placements monétaires et disponibilités		42 090 349	53 379 440	36 628 942
Placements monétaires	5	15 126 831	37 197 282	23 003 066
Disponibilités		26 963 518	16 182 158	13 625 876
Créances d'exploitation	6	125 480	99 256	112 187
TOTAL ACTIF		174 673 119	185 768 387	167 655 305
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	315 227	404 019	334 443
Autres créditeurs divers	8	548 346	582 508	48 013
TOTAL PASSIF		863 573	986 528	382 456
ACTIF NET				
Capital	9	168 024 482	178 774 454	157 078 392
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 510	1 073	1 212
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 783 554	6 006 332	10 193 245
ACTIF NET		173 809 546	184 781 859	167 272 850
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		174 673 119	185 768 387	167 655 305

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en Dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Revenus du portefeuille-titres	10	2 689 657	4 714 035	2 679 189	4 919 498	8 984 478
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 689 657	4 714 035	2 679 189	4 919 498	8 984 478
Revenus des placements monétaires	11	744 871	1 604 921	952 700	1 674 097	3 766 740
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 434 528	6 318 956	3 631 889	6 593 595	12 751 218
Charges de gestion des placements	12	(246 357)	(495 784)	(260 160)	(528 167)	(1 051 776)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 188 171	5 823 173	3 371 729	6 065 428	11 699 441
Autres produits		40 880	40 880	18 180	34 576	72 370
Autres charges	13	(59 797)	(119 369)	(65 570)	(128 800)	(253 953)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 169 254	5 744 684	3 324 339	5 971 204	11 517 858
Régularisation du résultat d'exploitation		139 274	38 870	69 069	35 128	(1 324 613)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 308 528	5 783 554	3 393 408	6 006 332	10 193 245
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(139 274)	(38 870)	(69 069)	(35 128)	1 324 613
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(54 746)	127 852	(598 107)	(392 392)	(83 208)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(403 154)	(400 408)	191 504	196 092	284 925
Frais de négociation de titres		(99)	(3 905)	(75)	(6 921)	(12 769)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 711 255	5 468 222	2 917 662	5 767 983	11 706 806

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en Dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 711 255	5 468 222	2 917 662	5 767 983	11 706 806
Résultat d'exploitation	3 169 254	5 744 684	3 324 339	5 971 204	11 517 858
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(54 746)	127 852	(598 107)	(392 392)	(83 208)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(403 154)	(400 408)	191 504	196 092	284 925
Frais de négociation de titres	(99)	(3 905)	(75)	(6 921)	(12 769)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(10 193 041)	(10 193 041)	(10 724 752)	(10 724 752)	(10 724 673)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 977 051	11 261 515	1 849 022	5 243 274	(18 204 638)
Souscriptions					
- Capital	31 752 052	64 970 799	29 684 824	47 185 529	92 172 337
- Régularisation des sommes non distribuables	34 515	46 361	31 164	36 512	44 833
- Régularisation des sommes distribuables	(1 412 431)	915 018	(367 101)	786 722	3 111 904
Rachats					
- Capital	(24 664 555)	(53 759 083)	(27 710 748)	(41 980 067)	(109 035 651)
- Régularisation des sommes non distribuables	(16 666)	(35 526)	(25 832)	(33 828)	(61 600)
- Régularisation des sommes distribuables	1 284 138	(876 053)	236 715	(751 594)	(4 436 461)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(504 735)	6 536 696	(5 958 068)	286 505	(17 222 504)
ACTIF NET					
En début de période	174 314 281	167 272 850	190 739 927	184 495 354	184 495 354
En fin de période	173 809 546	173 809 546	184 781 859	184 781 859	167 272 850
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	1 612 808	1 571 546	1 772 811	1 740 446	1 740 446
En fin de période	1 683 717	1 683 717	1 792 583	1 792 583	1 571 546
VALEUR LIQUIDATIVE	103,230	103,230	103,081	103,081	106,438
TAUX DE RENDEMENT	1,51%	3,08%	1,54%	3,06%	6,22%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV L'EPARGNANT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB FINANCE », le dépositaire étant la « STB ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

3.1-Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

3.2-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2025,

une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouverts à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

3.3-Évaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4-Évaluation des autres placements

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

3.5-Traitement des opérations de pension livrée

• Titres mis en pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

• Titres reçus en pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3.6-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

NOTE 4 : PORTEFEUILLES-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2025 à D : 132.457.290 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% Actif net
	Obligations et valeurs assimilées		117 191 403	123 636 337	70,24%
	Obligations de sociétés		17 790 106	18 512 850	10,65%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	356 760	0,21%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	11 770	471 506	495 476	0,29%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	375 000	377 301	0,22%
TN0003400405	AB SUB 2010	50 000	331 000	350 233	0,20%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	500 000	522 310	0,30%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	700 000	729 771	0,42%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 600 000	1 681 057	0,97%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	40 000	40 465	0,02%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	300 000	318 477	0,18%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	400 000	404 089	0,23%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	2 800 000	2 815 244	1,62%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 A F	10 000	1 000 000	1 080 719	0,62%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	1 000 000	1 061 876	0,61%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	800 000	807 584	0,46%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26 226	2 622 600	2 703 218	1,56%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 036 170	0,60%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	400 000	416 229	0,24%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	5 000	500 000	559 933	0,32%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 122 797	1,22%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	600 000	633 140	0,36%
	Obligations de L'Etat		73 263 647	77 307 269	44,35%
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B	70 000	7 000 000	7 491 450	4,31%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	20 000	20 000 000	21 420 099	12,32%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	90 000	9 000 000	9 534 654	5,49%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 600 811	6,10%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	500 000	514 064	0,30%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	41 820	4 183 773	4 436 116	2,55%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	114 000	9 975 000	10 181 912	5,86%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	399	3 785	3 955	0,00%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	261 068	0,15%
TNCGJF5TW027	EMP NAT 2023 T1 CB TF	6 500	650 000	668 569	0,38%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	5 000	500 000	504 511	0,29%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	34 750	3 475 000	3 631 114	2,09%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	10 482	99 430	101 763	0,06%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	437 500	438 789	0,25%
TNIZ090I5G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	1 000 000	1 064 786	0,61%
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	86 270	820 392	839 141	0,48%
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	7 693	73 096	77 873	0,04%
TNPSL0PEJVO7	EMP NAT 2022 T1 CA TF	3 537	34 375	35 491	0,02%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	750 000	794 112	0,46%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 500	650 000	668 569	0,38%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	500 000	524 914	0,30%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	750 000	784 613	0,45%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 184	2 611 296	2 728 897	1,57%
	Bons du trésor assimilables		26 137 650	27 816 219	15,06%
TN0008000580	BTA 13OCTOBRE202	9 000	8 727 000	9 287 965	5,34%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026	7 000	6 790 000	7 091 677	4,08%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	10 000	9 140 000	9 878 878	5,68%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	1 500	1 480 650	1 557 698	0,90%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% Actif net
TN3A0J4BTFV3 TNJHP6Z3X2D1	Titres OPCVM		8 566 481	8 820 953	5,08%
	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	34 899	4 024 756	3 834 214	2,21%
	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	31 059	4 541 725	4 986 740	2,87%
	TOTAL		125 757 883	132 457 290	75,31%
Pourcentage par rapport à l'actif					75,83%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2025 à D : 15.126.831 se détaillant comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2025	% Actif net
<u>Prise en pension livrée (*)</u>	4 999 321	5 134 664	2,95%
Pension livrée BNA au 01/10/2025 202 jours	4 999 321	5 134 664	2,95%
<u>Certificats de dépôt</u>	9 979 387	9 992 167	5,73%
Certificat de dépôt STB au 03/07/2025 (au taux de 9,3%) 10 jours	5 987 632	5 996 290	3,44%
Certificat de dépôt STB au 05/07/2025 (au taux de 9,3%) 10 jours	3 991 755	3 995 877	2,29%
TOTAL	14 978 708	15 126 831	8,68%
Pourcentage par rapport à l'actif			8,66%

(*):

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2025
Prise en pension 4 891 BTA 16/12/2034	4 999 321	5 134 664

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 juin 2025 un solde de D : 125.480 contre un solde de 99.256 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Retenues à la source sur BTA	21 851	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	89 338	83 161	86 802
Autres (*)	14 291	14 291	23 581
Total	125 480	99 256	112 187

(*): Il s'agit de la charge TCL à récupérer de la société STB MANAGER, l'ancien gestionnaire de la SICAV.

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS

Ce poste présente au 30 juin 2025 un solde de D : 315.227 contre un solde de D : 404.019 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Gestionnaire	66 415	134 445	72 415
Dépositaire	79 317	83 639	83 030
Commission de distribution	169 495	185 936	178 998
Total	315 227	404 019	334 443

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Ce poste présente au 30 juin 2025 un solde de D : 548.346 contre un solde de D : 582.508 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	14 409	15 204	15 717
Retenue à la source	518 420	549 475	-
Rémunération CAC	15 517	17 829	32 296
Total	548 346	582 508	48 013

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 30 juin 2025, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2024

Montant	157 078 392
Nombre de titres	1 571 546
Nombre d'actionnaires	1 958

Souscriptions réalisées

Montant Souscriptions	64 970 799
Nombre de titres émis	650 023
Nombre d'actionnaires nouveaux	31

Rachats effectués

Montant Rachats	(53 759 083)
Nombre de titres rachetés	(537 852)
Nombre d'actionnaires sortants	(125)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	127 852
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(400 408)
Régularisation des sommes non distribuables	10 835
Frais de négociations de titres	(3 905)

Capital au 30-06-2025

Montant	168 024 482
Nombre de titres	1 683 717
Nombre d'actionnaires	1 864

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à D : 2.689.657 contre D : 2.679.189 pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2024</u>	<u>Année</u> <u>2023</u>
<u>Revenus des obligations</u>	<u>(572 100)</u>	<u>718 713</u>	<u>434 463</u>	<u>856 363</u>	<u>1 639 673</u>
- Intérêts	(572 100)	718 713	434 463	856 363	1 639 673
<u>Revenus des OPCVM</u>	<u>670 772</u>	<u>670 772</u>	<u>617 501</u>	<u>617 501</u>	<u>617 501</u>
- Dividendes	670 772	670 772	617 501	617 501	617 501
<u>Revenus des titres émis par le</u> <u>trésor et négociables sur le</u> <u>marché financier</u>	<u>2 590 985</u>	<u>3 324 551</u>	<u>1 627 226</u>	<u>3 445 634</u>	<u>6 727 303</u>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	2 590 985	3 324 551	1 627 226	3 445 634	6 727 303
TOTAL	<u>2 689 657</u>	<u>4 714 035</u>	<u>2 679 189</u>	<u>4 919 498</u>	<u>8 984 478</u>

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à D : 744.871 contre D : 952.700 pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Année</u> <u>2024</u>
Intérêts des prises en pension livrée	111 965	135 343	205 801	312 736	829 183
Intérêts des comptes à terme	66 089	236 891	93 792	96 362	624 966
Intérêts des certificats de dépôt	566 816	1 232 687	653 107	1 264 999	2 312 591
TOTAL	<u>744 871</u>	<u>1 604 921</u>	<u>952 700</u>	<u>1 674 097</u>	<u>3 766 740</u>

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à D : 246.357 contre D:260.160 pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Année</u> <u>2024</u>
Rémunération du gestionnaire	180 603	363 457	190 723	387 197	771 053
Rémunération du dépositaire	32 877	66 163	34 719	70 485	140 362
Commission de distribution	32 877	66 163	34 719	70 485	140 362
TOTAL	246 357	495 784	260 160	528 167	1 051 776

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à D : 59.797 contre D: 65.570 pour la période allant du 01/04/2024 au 30/06/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2025</u>	<u>Période du</u> <u>01/04</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Période du</u> <u>01/01</u> <u>au 30/06/2024</u>	<u>Année</u> <u>2024</u>
Redevance CMF	43 836	88 218	46 292	93 980	187 149
TCL	7 851	15 056	11 206	18 638	34 292
Honoraires du commissaire aux comptes	8 111	16 096	8 052	16 015	32 512
Autres	-	-	19	167	-
TOTAL	59 797	119 369	65 570	128 800	253 953

14- REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB FINANCE à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de la société « STB MANAGER ». STB FINANCE est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,412% TTC l'an depuis le 01/07/2021 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 23/03/2021.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.